

Rapporto annuale 2025

Fondo d'investimento di diritto svizzero con più comparti (fondo a ombrello)

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2025

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Il presente rapporto è una traduzione italiana della versione originale francese.
In caso di discrepanze fa fede la versione originale.

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2025

Indice	Pagina	ISIN
Organizzazione	2	
Comunicazione agli investitori	3	
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	5	A/ M/ N/
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	11	A/ D/ N/
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	17	A/ D/ N/ S/
Appendice dati supplementari	24	
Altre informazioni	28	

Restrizioni di vendita

I comparti non sono autorizzati alla distribuzione all'estero. Le quote dei comparti non possono essere offerte, vendute o consegnate all'estero.

In particolare, le quote dei comparti non possono essere offerte, vendute o consegnate negli Stati Uniti.

Nessuna azione di partecipazione verrà proposta all'interno degli Stati Uniti o a investitori che siano investitori americani. Per investitore americano si intende chiunque:

- (i) sia una US Person ai sensi dell'articolo 7701(a) (30) dell'«Internal Revenue Code» degli Stati Uniti del 1986, e sue successive modifiche, e delle regolamentazioni del Treasury statunitense promulgate su questa base;
- (ii) sia una US Person ai sensi della regolamentazione S dello «US Securities Act» del 1933 (17 CFR § 230.902(k));
- (iii) non sia una non US Person ai sensi della regola 4.7 della «Commodity Futures Trading Commission» degli Stati Uniti (17 CFR § 4.7(a)(1)(iv));
- (iv) risieda negli Stati Uniti ai sensi della regola 202(a) (30)-1 dell'«Investment Advisers Act» degli Stati Uniti del 1940, e sue successive modifiche; o
- (v) si configuri come un trust, un'entità o qualsiasi altra struttura creata allo scopo di permettere a investitori americani di investire in questo fondo.

Indirizzo Internet

www.vaudoise.ch

Organizzazione

Direzione dei fondi

UBS Fund Management (Switzerland) AG
Aeschenvorstadt 1, 4002 Basilea

Consiglio di amministrazione

Manuel Roller
Presidente
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland AG, Zurigo
(a partire dal 31.01.2025)

Michael Kehl
Presidente
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland AG, Zurigo
(fino al 31.01.2025)

Daniel Conrad Brüllmann
Vicepresidente
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland AG, Zurigo

Francesca Gigli Prym
Membro
Managing Director, UBS Asset Management
(Europe) S.A Luxembourg, Lussemburgo

Michèle Sennhauser
Membro
Executive Director, UBS Asset Management
Switzerland AG, Zurigo

Andreas Binder
Membro indipendente

Franz Gysin
Membro indipendente

Werner Alfred Strebel
Membro indipendente

Direzione

Eugène Del Cioppo
Direttore Generale
Responsabile ManCo Substance & Oversight

Georg Pfister
Vice Direttore Generale
Responsabile Operating Office, Finance, HR

Marcus Eberlein
Membro
Responsabile Investment Risk Control

Urs Fäs
Membro
Responsabile Real Estate CH

Thomas Reisser
Membro
Responsabile Compliance & Operational Risk Control

Yves Schepperle
Membro
Responsabile WLS – Products

Béatrice Amez-Droz
Membro
Responsabile WLS – BD / CRM

Banca Depositaria

UBS Switzerland AG, Zurigo

Ufficio di Revisione

Ernst & Young AG, Basilea

Delega delle decisioni d'investimento

VAUDOISE GENERALE, Compagnie
d'Assurances SA, Losanna

Delega dei compiti amministrativi

L'amministrazione dei fondi di investimento, in particolare la tenuta della contabilità, il calcolo del valore netto d'inventario, la rendicontazione fiscale, la gestione dei sistemi IT, l'allestimento dei rapporti, è affidata a Northern Trust Global Services SE, Leudelange, Luxembourg, succursale di, Basilea. I dettagli dell'esecuzione di questi compiti sono disciplinati in un contratto stipulato tra le parti. Tutti gli altri compiti della direzione del fondo, nonché il controllo delle altre mansioni delegate sono svolti in Svizzera.

Uffici di pagamento

UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurigo,
e dalle sue agenzie in Svizzera.

Distribuzione

VAUDOISE GENERALE, Compagnie d'Assurances SA,
Losanna.

Comunicazione agli investitori

Modifica del contratto

Vaudoise Umbrella Fund

- **Defensive**
- **Balanced**
- **Dynamic**

Data di pubblicazione: 10 gennaio 2025

I. Modifica del contratto del fondo

1. § 6 Quote e classe di quote

Le condizioni della classe di quote «D» vengono modificate. Il § 6 punto 3 viene modificato come segue:

Classe D: aperta a tutti gli investitori domiciliati in Svizzera che si iscrivono tramite la piattaforma internet «VAUDOISE Invest Plus» gestita da VAUDOISE GENERALE, Compagnie d'Assurances SA. Le sottoscrizioni vengono effettuate esclusivamente attraverso le banche che hanno un rapporto di collaborazione con VAUDOISE GENERALE, Compagnie d'Assurances SA. Poiché la classe D non è ancora stata lanciata, nessun investitore è interessato da questa modifica delle condizioni della classe di quote.

2. § 8 Obiettivo e politica d'investimento

Il § 8 punto 1 lettera d viene integrato con l'aggiunta del fondo target seguente: 1956 Fund – Swiss Large Cap Passive.

3. § 12 Strumenti finanziari derivati (approccio Commitment I)

La frase «risp. delle informazioni chiave per gli investitori» viene eliminata dal § 12 punto 1 del contratto del fondo. Pertanto, il § 12 punto 1 diventa formulato come segue:

La direzione del fondo può utilizzare strumenti derivati. Essa provvede affinché l'uso dei derivati non causi, per il loro effetto economico e anche in circostanze di mercato straordinarie, incongruenze con gli obiettivi d'investimento definiti nel contratto del fondo, nel prospetto e nel foglio informativo di base, o una modifica delle caratteristiche d'investimento dei comparti. Inoltre, i valori sottostanti dei derivati devono rientrare tra gli investimenti ammessi ai sensi del presente contratto.

4. § 15 Ripartizione dei rischi

Il § 15 punto 8 viene integrato con l'aggiunta del fondo target seguente: 1956 Fund – Swiss Large Cap Passive.

5. § 19 Commissioni e spese a carico del patrimonio dei comparti

L'elenco delle spese di cui al § 19 punto 2 viene armonizzato con l'elenco delle spese accessorie di cui all'art. 37 cpv. 3 OICol e diventa formulato come segue:

2. Le spese e i compensi seguenti, addebitati in aggiunta al patrimonio dei comparti, non sono compresi nella citata commissione:

- a) le spese in relazione alla compravendita di investimenti, comprese le operazioni di copertura, segnatamente diritti di mediazione usuali sul mercato, commissioni, spese di compensazione e di regolamento, spese bancarie, imposte e tributi, nonché le spese per la verifica e il mantenimento di standard di qualità degli investimenti fisici;
- b) i tributi dell'autorità di vigilanza per la costituzione, il cambiamento, la liquidazione, la fusione o la riunione del fondo o di eventuali comparti;
- c) gli emolumenti annuali dell'autorità di vigilanza;
- d) gli onorari della società di audit per la verifica nonché per attestazioni nel quadro di costituzioni, cambiamenti, liquidazione, fusione o riunione di fondi o eventuali comparti;
- e) gli onorari per consulenti giuridici e fiscali in relazione a costituzioni, cambiamenti, liquidazioni, fusioni o riunioni di fondi o eventuali comparti, nonché alla tutela generale degli interessi del fondo e dei suoi investitori;
- f) le spese notarili e quelle legate al registro di commercio per l'iscrizione di investimenti collettivi di capitale nel registro di commercio e per le modifiche dei fatti iscritti;
- g) le spese per la pubblicazione del valore netto d'inventario del fondo o dei suoi comparti, nonché tutte le spese per le comunicazioni agli investitori che non sono ascrivibili a un comportamento scorretto della direzione del fondo, comprese le spese di traduzione;
- h) le spese per la stampa e la traduzione di documenti giuridici e dei rapporti annuali e semestrali del fondo d'investimento;
- i) le spese per un'eventuale iscrizione del fondo presso un'autorità estera di vigilanza, segnatamente le commissioni riscosse dall'autorità estera di vigilanza, le spese di traduzione e le indennità del rappresentante o dell'ufficio di pagamento all'estero;
- j) le spese in relazione all'esercizio di diritti di voto o di creditore da parte del fondo, compresi gli onorari per consulenti esterni;

- k) le spese e gli onorari in relazione alla proprietà intellettuale iscritta a nome del fondo o ai diritti di utilizzazione del fondo;
- l) tutte le spese causate dall'adozione di misure straordinarie per la tutela degli interessi degli investitori da parte della direzione, del gestore patrimoniale collettivo o della banca depositaria;
- m) le spese per la registrazione o il rinnovo dell'identificativo di una persona giuridica (Legal Entity Identifier) presso servizi di registrazione svizzeri o esteri;
- n) le spese e le tasse legate all'acquisto e all'utilizzo di dati e delle relative licenze, nella misura in cui possono essere computate al fondo e che non costituiscono spese per ricerche;
- o) le spese e le tasse legate all'utilizzo e alla verifica di marchi indipendenti.

II. Altre modifiche di carattere unicamente formale

Sono state effettuate alcune modifiche di carattere formale.

Le modifiche sono state incluse nel prospetto informativo. Sono state altresì apportate ulteriori modifiche formali risp. redazionali senza alcun impatto sui diritti degli investitori.

La modifica del contratto del fondo è stata approvata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) il 17 febbraio 2025 ed è entrata in vigore il 18 febbraio 2025.

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Patrimonio netto del fondo in CHF		66 140 124.87	60 562 786.05	54 314 038.71
Classe A	CH0348205045			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		100.34	97.00	92.30
Quantità di quote in circolazione		175 099.1060	144 726.8550	120 990.7270
Classe M	CH0348066819			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		99.13	95.96	91.46
Quantità di quote in circolazione		312 502.3450	267 631.9300	214 403.8130
Classe N	CH0348066850			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		100.91	97.78	93.15
Quantità di quote in circolazione		174 354.5660	213 141.6600	252 692.8530

Performance¹

	Moneta	2025	2024	2023
Classe A	CHF	3.4%	5.1%	4.3%
Classe M	CHF	3.3%	4.9%	4.1%
Classe N	CHF	3.8%	5.4%	4.6%

¹ Il comparto non dispone conformemente al contratto del fondo di un indice di riferimento e pertanto non è possibile paragonare la sua performance a quella di un benchmark.

La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri.

La performance indicata non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'atto dell'emissione e del riscatto di quote.

Struttura del portafoglio titoli

Le maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
iShares SBI® ESG AAA-BBB Bond Index Fund (CH) I Class Y	41.00
Swiss Life Funds (LUX) Bond ESG Global Corp	9.83
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	9.09
Zurich Invest Institutional Funds – ZIF Immobilien	8.15
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	6.80
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	5.86
Candriam Bonds Global High Yield	5.79
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	4.90
Muzinich Funds – Muzinich Emerging markets short duration Fund	3.78
UBS (CH) Index Fund Bonds CHF 1-5 ESG NSL I-A-acc	2.43
Totale	97.63

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	1 411 850.00	1 227 346.51
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	64 596 970.18	59 874 095.47
Strumenti finanziari derivati	-35 687.06	-704 806.60
Altri valori patrimoniali	192 531.54	187 250.38
Patrimonio globale del fondo	66 165 664.66	60 583 885.76
Altri impegni	-25 539.79	-21 099.71
Patrimonio netto del fondo	66 140 124.87	60 562 786.05

Conto economico

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	4 745.44	4 200.05
Interessi negativi	-2 827.83	-1 673.42
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	1 405 814.50	1 031 809.94
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	-1 537.69	1 064.42
Totale dei redditi	1 406 194.42	1 035 400.99
Costi		
Interessi negativi	-10 245.70	-17 377.40
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-71 980.04	-57 714.88
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe M	-172 766.69	-140 443.00
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-24 197.34	-29 599.40
Altre spese	-2 387.67	-1 394.40
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	213.35	330.79
Totale dei costi	-281 364.09	-246 198.29
Reddito netto	1 124 830.33	789 202.70
Utili e perdite di capitale realizzati	-417 653.48	43 831.52
Risultato economico	707 176.85	833 034.22
Utili e perdite di capitale non realizzati	1 455 552.23	2 031 576.48
Risultato economico globale	2 162 729.08	2 864 610.70

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	1 124 830.33	789 202.70
Risultato disponibile per la distribuzione	1 124 830.33	789 202.70
Meno imposta preventiva federale ¹	-393 690.62	-276 220.95
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-731 139.71	-512 981.75
Ripporto sul nuovo conto	0.00	0.00

¹ Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	60 562 786.05	54 314 038.71
Imposta preventiva federale pagata	-93 694.03	-81 465.09
Saldo dei movimenti delle quote	3 508 303.77	3 465 601.73
Risultato economico globale	2 162 729.08	2 864 610.70
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	66 140 124.87	60 562 786.05

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	144 726.8550	120 990.7270
Quote emesse	30 372.2510	23 736.1280
Quote riscattate	0.0000	0.0000
Situazione alla fine del periodo	175 099.1060	144 726.8550
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	30 372.2510	23 736.1280
Classe M		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	267 631.9300	214 403.8130
Quote emesse	44 870.4150	53 228.1170
Quote riscattate	0.0000	0.0000
Situazione alla fine del periodo	312 502.3450	267 631.9300
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	44 870.4150	53 228.1170
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	213 141.6600	252 692.8530
Quote emesse	0.0000	0.0000
Quote riscattate	-38 787.0940	-39 551.1930
Situazione alla fine del periodo	174 354.5660	213 141.6600
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-38 787.0940	-39 551.1930

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A

Reinvestimento al 1.4.2026

Capitalizzazione lordo	CHF	1.697
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.594
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.103

Classe M

Reinvestimento al 1.4.2026

Capitalizzazione lordo	CHF	1.530
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.536
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.994

Classe N

Reinvestimento al 1.4.2026

Capitalizzazione lordo	CHF	2.003
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.701
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.302

¹ Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.12.2024 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2025 Quantità/ Nominale	Valore venale ³ in CHF	in % ³	di cui in prestito Quantità/Nominale
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	--

Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico

Certificati d'investimento open end

Globale

AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	112 450	32 336		144 786	3 243 914	4.90
CANDR BONDS-GLB HI YLD-V2AEU-SHS-V2-CAPITALISATION**	EUR	1 795	609		2 404	3 830 441	5.79
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	10 188		10 188			
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	41 217	19 139	8 645	51 711	6 015 454	9.09
MUZINICH FUNDS - EM SHORT DURATION FUND-H- HDG USD-ACC**	USD	19 647	3 982		23 629	2 501 180	3.78
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	292 634	82 212		374 846	4 499 120	6.80
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET CHF-UNITS -I DY-**	CHF	2 205		2 205			
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR	437	212		649	6 501 586	9.83
UBS CH INDEX FUND - BONDS GLOBAL EX CHF AGGREGATE ESG NSL**	CHF	2 624		2 624			
Totale Globale					26 591 694	40.19	

Svizzera

ISHARES SBI ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-ANTEILE -Y CHF-**	CHF	22 138	6 526	913	27 751	27 128 881	41.00
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	19 293		5 167	14 126	3 877 227	5.86
UBS CH INDEX FUND - BONDS CHF 1-5 ESG NSL CAP**	CHF	4 330		2 824	1 506	1 605 252	2.43
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN-UNITS-Z-**	CHF	3 239	1 241	417	4 063	5 393 916	8.15
Totale Svizzera					38 005 276	57.44	

Totale Certificati d'investimento open end

64 596 970 97.63

Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico

64 596 970 97.63

Totale valori mobiliari

64 596 970 97.63

(di cui in prestito 0.00)

Averi bancari a vista

1 411 850 2.13

Strumenti finanziari derivati

-35 687 -0.05

Altri valori patrimoniali

192 532 0.29

Patrimonio globale del fondo

66 165 665 100.00

Altri impegni

-25 540

Patrimonio netto del fondo

66 140 125

Categoria di valutazione

Valore venale al 31.12.2025 In percento del patrimonio globale del fondo³

Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	-	-
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	64 561 283	97.58
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
Totale	64 561 283	97.58

¹ «Acquisti» comprendono: acquisti / azioni gratuite / cambiamenti di nome / conversioni / distribuzioni in titoli / frazionamenti di azioni / scambi tra società / «splits» / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenomiazioni in Euro / sottoscritti in natura

² «Vendite» comprendono: esercizi di diritti d'opzione / «reverse splits» / rimborsi / scambi tra società / tiraggi a sorte / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenomiazioni in Euro / uscite per scadenza / vendite / rimborsi in natura

³ Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti finanziari derivati

Secondo OICoL-FINMA, Art. 23

Strumenti derivati su divise aperti al termine del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza	Valore di riacquisto in CHF	In % del patrimonio
Operazioni a termine su divise**						
USD	14 700 000	CHF	11 641 812	16.01.2026	13 439	0.02
EUR	10 300 000	CHF	9 526 367	16.01.2026	-49 126	-0.07
					-35 687	-0.05

Le informazioni sopra menzionate possono contenere differenze di arrotondamento.

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti derivati su divise esercitati nel corso del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza
Operazioni a termine su divise				
CHF	453 282	USD	500 000	27.01.2025
EUR	7 600 000	CHF	7 099 988	22.04.2025
USD	12 700 000	CHF	11 454 397	22.04.2025
USD	500 000	CHF	448 862	22.04.2025
CHF	641 486	USD	750 000	22.04.2025
CHF	10 599 030	USD	13 000 000	22.04.2025
EUR	8 700 000	CHF	8 014 101	18.07.2025
USD	13 500 000	CHF	10 889 478	18.07.2025
EUR	500 000	CHF	467 223	18.07.2025
EUR	500 000	CHF	469 475	18.07.2025
EUR	10 300 000	CHF	9 540 056	17.10.2025
USD	14 000 000	CHF	11 091 626	17.10.2025
USD	14 700 000	CHF	11 641 812	16.01.2026
EUR	10 300 000	CHF	9 526 367	16.01.2026

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

Il calcolo dei rischi secondo l'approccio Commitment I:
 Art. 34 OICol-FINMA

Posizione	importo in CHF	In percentuale del patrimonio netto del fondo
Totale delle posizioni aumentanti gli impegni	–	–
Totale delle posizioni riducenti gli impegni	21 229 792.53	32.10%

Prestiti di valori mobiliari

La direzione del fondo non effettua operazioni di prestito di valori mobiliari.

Pronti contro termine

La direzione del fondo non effettua operazioni di pronti contro termine.

Remunerazione alla direzione del fondo

Commissione di gestione forfettaria

- Commissione di gestione forfettaria effettiva:
 - Classe A 0.44% p.a.¹
 - Classe M 0.59% p.a.²
 - Classe N 0.14% p.a.;

- Commissione forfettaria di gestione massima per tutte le classi secondo il contratto del fondo: 1.5% p.a.; calcolata sul patrimonio netto medio del fondo.

La commissione di gestione dei fondi target nei quali viene investito può ammontare al massimo al 2%.

¹ La commissione di gestione forfettaria effettiva è ridotta da 0.45% a 0.44% p.a. il 03.01.2025.
² La commissione di gestione forfettaria effettiva è ridotta da 0.60% a 0.59% p.a. il 03.01.2025.

Accordi di retrocessione delle commissioni («commission sharing agreements») e commissioni in natura («soft commissions»)

La direzione del fondo non ha concluso accordi di retrocessione di commissioni («commission sharing agreements») né accordi concernenti «soft commissions».

Total Expense Ratio (TER)

Questo parametro è stato calcolato in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» della AMAS nella versione attualmente valida ed esprime, in forma retrospettiva in percentuale del patrimonio netto, la totalità delle commissioni e dei costi che vengono correntemente addebitati sul patrimonio netto (costi di esercizio).

TER composta per gli ultimi 12 mesi:

Classe A	0.70%
Classe M	0.85%
Classe N	0.40%

Principi di valutazione e di calcolo del valore netto d'inventario

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR 1 = CHF	0.930458
USD 1 = CHF	0.792250

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Patrimonio netto del fondo in CHF		177 010 524.27	147 676 546.69	121 837 196.07
Classe A	CH0348067023			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		128.99	120.39	109.83
Quantità di quote in circolazione		1 206 668.7730	1 060 774.6470	901 418.8900
Classe D	CH0348067098	¹		
Valore d'inventario netto per quota in CHF		100.85		
Quantità di quote in circolazione		4.8000		
Classe N	CH0348067171			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		140.28	131.12	119.56
Quantità di quote in circolazione		152 299.0750	152 299.0750	190 992.5430

¹ Prima emissione al 24.6.2025

Performance¹

	Moneta	2025	2024	2023
Classe A	CHF	7.1%	9.6%	5.9%
Classe D	CHF	- ²	-	-
Classe N	CHF	7.7%	10.2%	6.4%

¹ Il comparto non dispone conformemente al contratto del fondo di un indice di riferimento e pertanto non è possibile paragonare la sua performance a quella di un benchmark.

² In base al lancio del fondo d'investimento durante l'esercizio non esistono dati del passato.

La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri.

La performance indicata non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'atto dell'emissione e del riscatto di quote.

Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
iShares SBI [®] ESG AAA-BBB Bond Index Fund (CH) Class Y	19.87
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	19.32
1956 Fund – Swiss Large Cap Passive	14.34
Zurich Invest Institutional Funds – ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	7.18
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	6.02
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	5.00
Swiss Life Funds Lux – Bond ESG Global Corp	4.87
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	4.59
Candriam Bonds Global High Yield	4.17
UBS MSCI EM Selection Index Fund USD	2.93
Altri	10.14
Totale	98.43

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	2 151 312.19	892 831.26
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	174 316 335.73	147 632 318.27
Strumenti finanziari derivati	-50 310.86	-1 205 726.20
Altri valori patrimoniali	683 219.37	429 577.52
Patrimonio globale del fondo	177 100 556.43	147 749 000.85
Altri impegni	-90 032.16	-72 454.16
Patrimonio netto del fondo	177 010 524.27	147 676 546.69

Conto economico

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	9 063.29	20 112.76
Interessi negativi	-4 538.95	-3 813.83
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	3 354 380.21	2 852 567.83
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	15 851.97	15 856.20
Totale dei redditi	3 374 756.52	2 884 722.96
Costi		
Interessi passivi	-136.36	0.00
Interessi negativi	-10 245.70	-17 377.40
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-904 050.21	-744 961.69
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe D	-6.03	0.00
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-25 883.33	-25 049.13
Altre spese	-2 540.70	-1 508.38
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	-20.85	1 998.74
Totale dei costi	-942 883.18	-786 897.86
Reddito netto	2 431 873.34	2 097 825.10
Utili e perdite di capitale realizzati	-1 326 819.83	1 027 232.30
Risultato economico	1 105 053.51	3 125 057.40
Utili e perdite di capitale non realizzati	10 591 106.16	9 358 953.86
Risultato economico globale	11 696 159.67	12 484 011.26

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	2 431 873.34	2 097 825.10
Risultato disponibile per la distribuzione	2 431 873.34	2 097 825.10
Meno imposta preventiva federale ¹	-851 155.67	-734 238.79
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-1 580 717.67	-1 363 586.31
Riporto sul nuovo conto	0.00	0.00

¹ Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Variatione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	147 676 546.69	121 837 196.07
Imposta preventiva federale pagata	-129 702.79	-87 804.58
Saldo dei movimenti delle quote	17 767 520.70	13 443 143.94
Risultato economico globale	11 696 159.67	12 484 011.26
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	177 010 524.27	147 676 546.69

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
Classe A	Quantità	Quantità
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	1 060 774.6470	901 418.8900
Quote emesse	145 894.1260	170 719.3940
Quote riscattate	0.0000	-11 363.6370
Situazione alla fine del periodo	1 206 668.7730	1 060 774.6470

Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate 145 894.1260 159 355.7570

Classe D	Nombre
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	0.0000
Quote emesse	55.6190
Quote riscattate	-50.8190
Situazione alla fine del periodo	4.8000

Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate 4.8000

Classe N	Quantità	Quantità
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	152 299.0750	190 992.5430
Quote emesse	0.0000	0.0000
Quote riscattate	0.0000	-38 693.4680
Situazione alla fine del periodo	152 299.0750	152 299.0750

Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate 0.0000 -38 693.4680

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A

Reinvestimento al 1.4.2026

Capitalizzazione lordo	CHF	1.697
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.594
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.103

Classe D

Reinvestimento al 1.4.2026

Capitalizzazione lordo	CHF	1.377
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.482
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.895

Classe N

Reinvestimento al 1.4.2026

Capitalizzazione lordo	CHF	2.517
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.881
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.636

¹ Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.12.2024 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2025 Quantità/ Nominale	Valore venale ³ in CHF	in % ³	di cui in prestito Quantità/Nominale
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	--

Valori mobiliari negoziati in borsa

Certificati d'investimento open end

Europa

ISHARES STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)*	EUR	53 236		53 236	1 810 463	1.02	
Totale Europa					1 810 463	1.02	

Totale Certificati d'investimento open end

1 810 463 1.02

Totale Valori mobiliari negoziati in borsa

1 810 463 1.02

Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico

Certificati d'investimento open end

Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	11 955	11 955				0.00
Totale Europa							0.00

Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	17 862	3 751	1 132	20 481	34 217 877	19.32
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	166 165			166 165	3 722 906	2.10
CANDR BONDS-GLB HI YLD-V2AEU-SHS-V2-CAPITALISATION**	EUR	2 403	2 230		4 633	7 382 154	4.17
UBS MSCI EM SELECTION INDEX FUND USD I-A**	USD	3 912	613		4 525	5 182 875	2.93
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	14 529		14 529			
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	55 170	23 299	8 645	69 824	8 122 613	4.59
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	537 733	199 508		737 241	8 848 795	5.00
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR	549	312		861	8 623 260	4.87
UBS CH INDEX FUND - BONDS GLOBAL EX CHF AGGREGATE ESG NSL**	CHF	6 687		6 687			
Totale Globale					76 100 482	42.97	

Svizzera

1956 FUND SWISS MID-SMALL CAP-UNITS-A CAP**	CHF		41 068		41 068	4 089 153	2.31
1956 FUND-SWISS LARGE CAP PASSIVE-UNITS -A-***	CHF	210 000	25 367	13 895	221 472	25 402 879	14.34
UBS (CH) INDEX FUND - EQUITIES SWITZERLAND SMALL & MID I-A-ACC**	CHF		2 790		2 790	3 696 243	2.09
ISHARES SBI ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-ANTEILE -Y CHF-***	CHF	29 351	8 189	1 532	36 008	35 200 715	19.88
JSS SUSTAINABLE EQUIT-SARASEL-NAME-ANTEILE KLASSE-I CHF DIST**	CHF	1 164			1 164		
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	274			274		
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	45 406			6 563	10 661 509	6.02
UBS CH INDEX FUND - BONDS CHF 1-5 ESG NSL CAP**	CHF	2 589			2 589		
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN-UNITS-Z-***	CHF	8 343	2 069	832	9 580	12 716 173	7.18
Totale Svizzera					91 766 671	51.82	

Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	42 814	7 909	4 202	46 521	4 638 720	2.62
Totale Stati Uniti					4 638 720	2.62	

Totale Certificati d'investimento open end

172 505 873 97.41

Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico

172 505 873 97.41

Totale valori mobiliari

(di cui in prestito) **174 316 336 98.43**

Averi bancari a vista					2 151 312	1.21	
Strumenti finanziari derivati					-50 311	-0.03	
Altri valori patrimoniali					683 219	0.39	
Patrimonio globale del fondo					177 100 556	100.00	

Altri impegni					-90 032		
Patrimonio netto del fondo					177 010 524		

Categoria di valutazione

	Valore venale al 31.12.2025	In percento del patrimonio globale del fondo ³
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	1 810 463	1.02
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	172 455 562	97.38
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
Totale	174 266 025	98.40

¹ «Acquisti» comprendono: acquisti / azioni gratuite / cambiamenti di nome / conversioni / distribuzioni in titoli / frazionamenti di azioni / scambi tra società / «splits» / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenomiazioni in Euro / sottoscritti in natura

² «Vendite» comprendono: esercizi di diritti d'opzione / «reverse splits» / rimborsi / scambi tra società / tiraggi a sorte / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenomiazioni in Euro / uscite per scadenza / vendite / rimborsi in natura

³ Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

* valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale (art. 88 cpv. 1 LICol)

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti finanziari derivati

Secondo OICoI-FINMA, Art. 23

Strumenti derivati su divise aperti al termine del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza	Valore di riacquisto in CHF	In % del patrimonio
Operazioni a termine su divise**						
USD	24 000 000	CHF	19 007 040	16.01.2026	21 940	0.01
EUR	15 600 000	CHF	14 428 284	16.01.2026	-74 404	-0.04
USD	1 000 000	CHF	793 198	16.01.2026	2 153	0.00
					-50 311	-0.03

Le informazioni sopra menzionate possono contenere differenze di arrotondamento.

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti derivati su divise esercitati nel corso del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza
Operazioni a termine su divise				
CHF	997 220	USD	1 100 000	27.01.2025
EUR	12 000 000	CHF	11 210 508	22.04.2025
USD	20 000 000	CHF	18 038 420	22.04.2025
USD	1 100 000	CHF	987 495	22.04.2025
CHF	17 203 041	USD	21 100 000	22.04.2025
CHF	842 353	USD	1 000 000	16.05.2025
EUR	13 000 000	CHF	11 975 093	18.07.2025
USD	21 100 000	CHF	17 019 851	18.07.2025
USD	1 000 000	CHF	835 811	18.07.2025
EUR	750 000	CHF	700 161	18.07.2025
EUR	15 400 000	CHF	14 263 773	17.10.2025
USD	22 800 000	CHF	18 063 505	17.10.2025
USD	24 000 000	CHF	19 007 040	16.01.2026
EUR	15 600 000	CHF	14 428 284	16.01.2026
USD	1 000 000	CHF	793 198	16.01.2026

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

Il calcolo dei rischi secondo l'approccio Commitment I:
 Art. 34 OICoI-FINMA

Posizione	importo in CHF	In percentuale del patrimonio netto del fondo
Totale delle posizioni aumentanti gli impegni	–	–
Totale delle posizioni riducenti gli impegni	34 321 395.00	19.39%

Prestiti di valori mobiliari

La direzione del fondo non effettua operazioni di prestito di valori mobiliari.

Pronti contro termine

La direzione del fondo non effettua operazioni di pronti contro termine.

Remunerazione alla direzione del fondo

Commissione di gestione forfettaria

- Commissione di gestione forfettaria effettiva:
 - Classe A 0.63% p.a.;
 - Classe D 0.45% p.a.;
 - Classe N 0.13% p.a.;

- Commissione forfettaria di gestione massima per tutte le classi secondo il contratto del fondo: 1.5% p.a.; calcolata sul patrimonio netto medio del fondo.

La commissione di gestione dei fondi target nei quali viene investito può ammontare al massimo al 2%.

Accordi di retrocessione delle commissioni («commission sharing agreements») e commissioni in natura («soft commissions»)

La direzione del fondo non ha concluso accordi di retrocessione di commissioni («commission sharing agreements») né accordi concernenti «soft commissions».

Total Expense Ratio (TER)

Questo parametro è stato calcolato in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» della AMAS nella versione attualmente valida ed esprime, in forma retrospettiva in percentuale del patrimonio netto, la totalità delle commissioni e dei costi che vengono correntemente addebitati sul patrimonio netto (costi di esercizio).

TER composta per gli ultimi 12 mesi:	
Classe A	0.84%
Classe N	0.34%

TER composta annualizzata:	
Classe D	0.66%

Principi di valutazione e di calcolo del valore netto d'inventario

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR 1 = CHF	0.930458
USD 1 = CHF	0.792250

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Patrimonio netto del fondo in CHF		116 003 318.47	108 330 521.28	95 275 507.00
Classe A	CH0348067270			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		162.40	146.52	127.86
Quantità di quote in circolazione		437 737.0880	376 387.1180	316 254.8670
Classe D	CH0348067338	¹		
Valore d'inventario netto per quota in CHF		101.50		
Quantità di quote in circolazione		14.4000		
Classe N	CH0348067403			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		191.16	172.73	150.53
Quantità di quote in circolazione		132 590.6120	219 895.5930	294 322.8490
Classe S	CH0526180770			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		150.15	135.46	118.20
Quantità di quote in circolazione		130 312.6050	112 213.6980	89 145.8110

¹ Prima emissione al 24.6.2025

Performance¹

	Moneta	2025	2024	2023
Classe A	CHF	10.8%	14.6%	7.6%
Classe D	CHF	- ²	-	-
Classe N	CHF	11.5%	15.3%	8.2%
Classe S	CHF	10.8%	14.6%	7.6%

¹ Il comparto non dispone conformemente al contratto del fondo di un indice di riferimento e pertanto non è possibile paragonare la sua performance a quella di un benchmark.

² In base al lancio del fondo d'investimento durante l'esercizio non esistono dati del passato.

La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri.

La performance indicata non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'atto dell'emissione e del riscatto di quote.

Struttura del portafoglio titoli

Le maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	39.57
1956 Fund – Swiss Large Cap Passive	29.25
UBS MSCI EM Selection Index Fund USD	6.61
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	5.67
1956 Fund – Swiss Mid Small Cap Passive	4.98
Zurich Invest Institutional Funds – ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	4.73
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4.36
iShares STOXX Europe Small	1.97
UBS (CH) Index Fund – Equities Switzerland Small & Mid Cap	1.60
Totale	98.74

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	934 157.94	1 553 962.76
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	114 598 128.31	106 681 041.57
Strumenti finanziari derivati	258.54	-262 153.36
Altri valori patrimoniali	530 697.37	407 730.32
Patrimonio globale del fondo	116 063 242.16	108 380 581.29
Altri impegni	-59 923.69	-50 060.01
Patrimonio netto del fondo	116 003 318.47	108 330 521.28

Conto economico

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	2 793.96	7 180.18
Interessi negativi	-1 271.91	-3 278.95
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	1 848 393.48	2 462 746.63
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	29 745.30	21 502.75
Totale dei redditi	1 879 660.83	2 488 150.61
Costi		
Interessi passivi	-1.02	0.00
Interessi negativi	-10 245.70	-17 377.40
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-449 808.50	-373 209.93
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe D	-5.09	0.00
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-27 345.24	-50 729.94
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe S	-121 291.94	-98 472.72
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	124 604.75	0.00
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe S ¹	34 295.22	0.00
Altre spese	-2 471.68	-1 463.40
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	2 291.20	-14 706.81
Totale dei costi	-449 978.00	-555 960.20
Reddito netto	1 429 682.83	1 932 190.41
Utili e perdite di capitale realizzati	2 157 062.81	741 125.56
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	-124 604.75	0.00
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe S ¹	-34 295.22	0.00
Risultato economico	3 427 845.67	2 673 315.97
Utili e perdite di capitale non realizzati	8 379 773.56	10 936 697.66
Risultato economico globale	11 807 619.23	13 610 013.63

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	1 429 682.83	1 932 190.41
Risultato disponibile per la distribuzione	1 429 682.83	1 932 190.41
Meno imposta preventiva federale ²	-500 388.99	-676 266.64
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-929 293.84	-1 255 923.77
Riporto sul nuovo conto	0.00	0.00

¹ secondo la circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.8.3

² Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	108 330 521.28	95 275 507.00
Imposta preventiva federale pagata	-177 088.02	-180 200.97
Saldo dei movimenti delle quote	-3 957 734.02	-374 798.38
Risultato economico globale	11 807 619.23	13 610 013.63
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	116 003 318.47	108 330 521.28

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2025-31.12.2025	1.1.2024-31.12.2024
Classe A	Quantità	Quantità
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	376 387.1180	316 254.8670
Quote emesse	72 498.2430	68 472.3500
Quote riscattate	-11 148.2730	-8 340.0990
Situazione alla fine del periodo	437 737.0880	376 387.1180

Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate 61 349.9700 60 132.2510

Classe D	Nombre
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	0.0000
Quote emesse	57.1320
Quote riscattate	-42.7320
Situazione alla fine del periodo	14.4000

Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate 14.4000

Classe N	Quantità	Quantità
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	219 895.5930	294 322.8490
Quote emesse	0.0000	0.0000
Quote riscattate	-87 304.9810	-74 427.2560
Situazione alla fine del periodo	132 590.6120	219 895.5930

Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate -87 304.9810 -74 427.2560

Classe S	Quantità	Quantità
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	112 213.6980	89 145.8110
Quote emesse	18 098.9070	23 067.8870
Quote riscattate	0.0000	0.0000
Situazione alla fine del periodo	130 312.6050	112 213.6980

Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate 18 098.9070 23 067.8870

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A

Reinvestimento al 1.4.2026

Capitalizzazione lordo	CHF	1.864
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.653
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.211

Classe D

Reinvestimento al 1.4.2026

Capitalizzazione lordo	CHF	1.110
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.389
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.721

Classe N

Reinvestimento al 1.4.2026

Capitalizzazione lordo	CHF	2.932
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-1.027
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.905

Classe S

Reinvestimento al 1.4.2026

Capitalizzazione lordo	CHF	1.724
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.604
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.120

¹ Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.12.2024 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2025 Quantità/ Nominale	Valore venale ³ in CHF	in % ³	di cui in prestito Quantità/Nominale
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	--

Valori mobiliari negoziati in borsa

Certificati d'investimento open end

Europa

ISHARES STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)*	EUR	67 246		67 246	2 286 918	1.97	
Totale Europa					2 286 918	1.97	

Totale Certificati d'investimento open end

2 286 918 1.97

Totale Valori mobiliari negoziati in borsa

2 286 918 1.97

Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico

Certificati d'investimento open end

Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	21 818		21 818			
Totale Europa							0.00

Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	27 340	3 259	3 106	27 493	45 933 647	39.58
UBS MSCI EM SELECTION INDEX FUND USD I-A**	USD	5 361	1 335		6 696	7 668 697	6.61
Totale Globale						53 602 344	46.18

Svizzera

1956 FUND SWISS MID-SMALL CAP-UNITS-A CAP**	CHF		58 007		58 007	5 775 775	4.98
1956 FUND-SWISS LARGE CAP PASSIVE-UNITS -A-**	CHF	205 000	131 069	40 080	295 989	33 949 900	29.25
UBS (CH) INDEX FUND - EQUITIES SWITZERLAND SMALL & MID I-A-ACC**	CHF		1 403		1 403	1 858 516	1.60
ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	43 017		43 017			
JSS SUSTAINABLE EQUIT-SARASEL-NAME-ANTEILE KLASSE-I CHF DIST**	CHF	981		981			
PICETET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	245		245			
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	31 217	1 930	9 175	23 972	6 579 578	5.67
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN-UNITS-Z**	CHF	4 970	403	1 240	4 133	5 485 751	4.73
Totale Svizzera						53 649 520	46.22

Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	56 801		6 062	50 739	5 059 346	4.36
Totale Stati Uniti						5 059 346	4.36

Totale Certificati d'investimento open end

112 311 210 96.77

Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico

112 311 210 96.77

Totale valori mobiliari

(di cui in prestito)

114 598 128 98.74
0.00

Averi bancari a vista					934 158	0.80	
Strumenti finanziari derivati					259	0.00	
Altri valori patrimoniali					530 697	0.46	
Patrimonio globale del fondo					116 063 242	100.00	

Altri impegni

-59 924

Patrimonio netto del fondo

116 003 318

Categoria di valutazione

	Valore venale al 31.12.2025	In percento del patrimonio globale del fondo ³
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	2 286 918	1.97
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	112 311 469	96.77
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
Totale	114 598 387	98.74

¹ «Acquisti» comprendono: acquisti / azioni gratuite / cambiamenti di nome / conversioni / distribuzioni in titoli / frazionamenti di azioni / scambi tra società / «splits» / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenomiazioni in Euro / sottoscritti in natura

² «Vendite» comprendono: esercizi di diritti d'opzione / «reverse splits» / rimborsi / scambi tra società / tiraggi a sorte / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenomiazioni in Euro / uscite per scadenza / vendite / rimborsi in natura

³ Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

* valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale (art. 88 cpv. 1 LICol)

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti finanziari derivati

Secondo OICoI-FINMA, Art. 23

Strumenti derivati su divise aperti al termine del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza	Valore di riacquisto in CHF	In % del patrimonio
Operazioni a termine su divise**						
USD	5 500 000	CHF	4 355 780	16.01.2026	5 028	0.00
EUR	1 000 000	CHF	924 890	16.01.2026	-4 769	0.00
					259	0.00

Le informazioni sopra menzionate possono contenere differenze di arrotondamento.

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti derivati su divise esercitati nel corso del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza
Operazioni a termine su divise				
EUR	1 000 000	CHF	934 209	22.04.2025
USD	5 000 000	CHF	4 509 605	22.04.2025
CHF	4 076 550	USD	5 000 000	22.04.2025
EUR	1 000 000	CHF	921 161	18.07.2025
USD	5 000 000	CHF	4 033 140	18.07.2025
EUR	1 000 000	CHF	926 219	17.10.2025
USD	5 500 000	CHF	4 357 425	17.10.2025
USD	5 500 000	CHF	4 355 780	16.01.2026
EUR	1 000 000	CHF	924 890	16.01.2026

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

Il calcolo dei rischi secondo l'approccio Commitment I:
Art. 34 OICoI-FINMA

Posizione	importo in CHF	In percentuale del patrimonio netto del fondo
Totale delle posizioni aumentanti gli impegni	–	–
Totale delle posizioni riducenti gli impegni	5 287 833.01	4.56%

Prestiti di valori mobiliari

La direzione del fondo non effettua operazioni di prestito di valori mobiliari.

Pronti contro termine

La direzione del fondo non effettua operazioni di pronti contro termine.

Remunerazione alla direzione del fondo

- Commissione di gestione forfettaria
- Commissione di gestione forfettaria effettiva:
 - Classe A 0.71% p.a.;¹
 - Classe D 0.50% p.a.;
 - Classe N 0.11% p.a.;²
 - Classe S 0.71% p.a.;³
 - Commissione forfettaria di gestione massima per tutte le classi secondo il contratto del fondo: 1.5% p.a.; calcolata sul patrimonio netto medio del fondo.

La commissione di gestione dei fondi target nei quali viene investito può ammontare al massimo al 2%.

¹ La commissione di gestione forfettaria effettiva è ridotta da 0.74% a 0.71% p.a. il 03.01.2025.
² La commissione di gestione forfettaria effettiva è ridotta da 0.13% a 0.11% p.a. il 03.01.2025.
³ La commissione di gestione forfettaria effettiva è ridotta da 0.74% a 0.71% p.a. il 03.01.2025.

Accordi di retrocessione delle commissioni («commission sharing agreements») e commissioni in natura («soft commissions»)

La direzione del fondo non ha concluso accordi di retrocessione di commissioni («commission sharing agreements») né accordi concernenti «soft commissions».

Total Expense Ratio (TER)

Questo parametro è stato calcolato in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» della AMAS nella versione attualmente valida ed esprime, in forma retrospettiva in percentuale del patrimonio netto, la totalità delle commissioni e dei costi che vengono correntemente addebitati sul patrimonio netto (costi di esercizio).

TER composta per gli ultimi 12 mesi:	
Classe A	0.89%
Classe N	0.29%
Classe S	0.89%
TER composta annualizzata:	
Classe D	0.67%

Principi di valutazione e di calcolo del valore netto d'inventario

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR 1 = CHF	0.930458
USD 1 = CHF	0.792250

Appendice dati supplementari

Principi di base della valutazione e del calcolo dell'inventario netto

Principi di base della valutazione

1. Il valore netto d'inventario di ogni comparto e delle quote delle singole classi è calcolato al valore di mercato al termine dell'esercizio contabile e ogni giorno, nell'unità di conto del comparto in questione. Per i giorni in cui le borse o i mercati dei paesi in cui il patrimonio di un comparto è maggiormente investito sono chiusi (ad es. festività bancarie o della borsa di Zurigo), il calcolo del valore netto d'inventario del comparto viene rimandato al giorno lavorativo successivo.
2. Gli investimenti quotati in borsa o negoziati su un mercato regolamentato e accessibile al pubblico devono essere valutati al prezzo pagato secondo la quotazione del giorno del mercato principale. Gli altri investimenti o gli investimenti per i quali non sono disponibili quotazioni del giorno devono essere valutati al prezzo che si sarebbe probabilmente ottenuto in caso di vendita diligente al momento della valutazione. In tal caso, per stabilire il valore di mercato, la direzione del fondo adotta modelli e principi di valutazione appropriati e riconosciuti nella prassi.
3. I fondi d'investimento collettivo aperti sono valutati in base al loro valore di riscatto o al valore netto d'inventario. Se vengono negoziati regolarmente in borsa o su un mercato regolamentato e accessibile al pubblico, la direzione del fondo può valutarli secondo il punto 2.
4. Il valore degli strumenti del mercato monetario che non vengono negoziati in una borsa o su un mercato regolamentato e accessibile al pubblico viene determinato come segue: il prezzo di valutazione degli investimenti si basa sulla curva dei rendimenti corrispondente. La valutazione basata sulla curva dei rendimenti fa riferimento alle componenti del tasso d'interesse e dello spread. Si applicano i seguenti principi: per ogni strumento del mercato monetario vengono interpolati i tassi d'interesse relativi alla durata residua. Il tasso d'interesse così determinato, con l'aggiunta di uno spread che riflette la solvibilità dell'emittente sottostante, viene convertito in un corso di mercato. Questo spread viene corretto a fronte di variazioni significative della solvibilità del debitore.
5. I depositi in banca vengono valutati con il loro ammontare, più gli interessi maturati. In caso di cambiamenti sostanziali delle condizioni di mercato o della solvibilità, la base di valutazione per i depositi a termine in banca viene adattata alle nuove condizioni di mercato.
6. Gli strumenti finanziari derivati negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato, aperto al pubblico, vanno valutati in base alle quotazioni attuali del mercato principale. Gli strumenti finanziari derivati, non negoziati in borsa o su altro mercato regolamentato aperto al pubblico (derivati OTC), vanno valutati in funzione del prezzo che si potrebbe conseguire se fossero venduti con diligenza al momento della valutazione. In tal caso, ai fini della determinazione del valore commerciale, la direzione del fondo applica modelli e principi di valutazione appropriati e riconosciuti nella prassi.
7. Le quote parti al valore di mercato del patrimonio netto di un comparto (patrimonio totale del comparto dedotti gli impegni) attinenti alle differenti classi di quote sono definite la prima volta in occasione della prima emissione di più classi di quote (quando quest'ultima avviene nello stesso momento) o in occasione della prima emissione di un'altra classe sulla base delle somme affluite al comparto per ognuna delle classi di quote. Le quote parti vengono ricalcolate al verificarsi dei seguenti eventi:
 - a) in caso di emissione e riscatto di quote;
 - b) alla data di valuta di distribuzioni, se (i) tali distribuzioni avvengono solo su singole classi di quote (classi di distribuzione) o se (ii) le distribuzioni delle differenti classi di quote sono differenziate percentualmente a seconda del loro valore netto d'inventario o se (iii) sulle distribuzioni delle differenti classi di quote vengono addebitate differenti commissioni o spese in percentuale alla distribuzione;
 - c) all'atto del calcolo del valore netto d'inventario nell'ambito dell'assegnazione di impegni (incluse le spese e commissioni scadute e dovute) alle differenti classi di quote, se gli impegni delle differenti classi sono da attribuire in differenti percentuali del loro rispettivo valore netto d'inventario, segnatamente se (i) per le diverse classi di quote vengono applicati tassi di commissione differenti o se (ii) vengono effettuati addebiti di spese specifici per le classi di quote;
 - d) all'atto del calcolo del valore netto d'inventario nell'ambito dell'assegnazione di redditi o utili di capitale alle differenti classi di quote, se i redditi o utili di capitale derivano da transazioni che sono avvenute solo nell'interesse di una classe di quote o nell'interesse di più classi di quote, ma non proporzionalmente alle rispettive quote del patrimonio netto del fondo.

Principi di calcolo del valore netto d'inventario

Il valore netto d'inventario di una quota di una classe di un comparto corrisponde alla quota parte del valore di mercato del patrimonio del comparto cui appartiene la classe in questione, dedotti eventuali impegni del comparto imputati a tale classe, divisa per il numero delle quote in circolazione di tale classe. Esso viene arrotondato alla prima unità superiore o inferiore dell'unità di conto del comparto.

Derivati (OTC)

Se il comparto esegue transazioni fuori borsa (transazioni OTC), può doversi confrontare con i rischi relativi al merito creditizio della controparte OTC: sottoscrivendo contratti a termine, opzioni e transazioni swap o utilizzando altre tecniche su derivati il comparto corre il rischio che una controparte OTC non soddisfi, o non sia in grado di soddisfare, gli impegni derivanti da uno o più contratti. Il rischio di credito di controparte può essere ridotto mediante una garanzia. Se al comparto viene addebitato un titolo secondo una convenzione applicabile, detto titolo viene custodito presso una banca di deposito/ufficio di custodia. I casi di fallimento e d'insolvenza e altri casi di perdite su crediti presso la controparte OTC, la banca di deposito o all'interno della sua rete di uffici di custodia/banche corrispondenti possono far sì che i diritti o il riconoscimento del comparto in relazione al titolo vengano eventualmente ritardati, limitati o addirittura esclusi, il che obbligherebbe il comparto a soddisfare i suoi impegni nell'ambito della transazione OTC, e questo nonostante un titolo messo a disposizione in precedenza, per garantire tale impegno.

Controparti, tipo e ammontare delle garanzie ricevute per derivati OTC:

Data di conclusione: 31.12.2025	Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic
Valuta:	CHF	CHF	CHF
Controparti e valore di mercato di derivati OTC			
UBS AG	-35 687.06	-50 310.86	258.54
Tipo e ammontare delle garanzie ricevute:			
– Obbligazioni	-	-	-
– Azioni	-	-	-
– Attività liquide	-	-	-
– Fondo d'investimento	-	-	-
– Strumenti del mercato monetario	-	-	-
– Altre garanzie	-	-	-
Totale garanzie ricevute	-	-	-

Aliquote attuali delle commissioni di gestione per i fondi target contenuti nel patrimonio del fondo

Fondi target	Massimo%
1895 FUND – ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F	0.05
1956 FUND – SWISS LARGE CAP PASSIVE-UNITS-A	N/A
1956 FUND – SWISS MID-SMALL CAP A	N/A
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2 USD-CAP	0.55
BLACKROCK INVESTMENT FUNDS SWITZERLAND - ISHARES SBI® ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND (CH) Y CHF	0.00
CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD V2 EUR ACC	0.60
UBS MSCI EM SELECTION INDEX FUND USD I-A ACC	0.13
UBS (CH) INDEX FUND BONDS CHF 1-5 ESG NSL I-A-ACC	0.10
ISHARES STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	0.19
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND ZD CHF	N/A
MUZINICH FUNDS - MUZINICH EMERGINGMARKETSSHORTDURATION FUND H USD	0.60
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EMERGING MARKET DEBT FUND I USD	0.50
ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I	0.75
SWISS LIFE FUNDS (LUX) BOND ESG GLOBAL CORPORATES EUR AM CAP	1.00
SWISSCANTO (CH) INDEX PRECIOUS METAL FUND GOLD PHYSICAL GT USD	0.45
UBS (CH) INDEX FUND - EQUITIES SWITZERLAND SMALL & MID I-A-ACC	0.15
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ Z ACC	2.00

Altre informazioni

Rapporto del Portfolio Manager

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Il maggior numero di banche centrali con orientamento accomodante e la crescente pressione sui titoli di Stato dei paesi con livelli ingenti di debito pubblico hanno causato un irripidimento della maggior parte delle curve dei rendimenti, con un impatto particolarmente marcato sulle lunghe scadenze. A loro volta, i dazi doganali hanno innescato un aumento della volatilità.

Il fondo Defensive è investito principalmente in obbligazioni, ma la sua performance positiva è ascrivibile soprattutto all'esposizione all'oro. L'allocazione nei titoli high yield e nei mercati emergenti ha dato un apporto favorevole, mentre le obbligazioni svizzere, che rappresentano la maggior posizione del portafoglio, non hanno contribuito alla performance.

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Le banche centrali con orientamento accomodante e i buoni risultati finanziari hanno dato sostegno agli strumenti rischiosi quali azioni e obbligazioni societarie, nonostante la volatilità causata dall'annuncio di dazi doganali. Invece, il reddito fisso, in particolare i titoli a lunga scadenza, e il dollaro hanno subito le conseguenze della crescente sfiducia degli investitori, che ha premiato su tutti l'oro.

In questo contesto il fondo Balanced ha registrato una performance positiva su base annua, grazie alla contrazione degli spread di credito e al buon andamento dei mercati azionari. Il settore immobiliare svizzero e, in misura ancora maggiore, l'oro hanno dato un contributo positivo al risultato.

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

I mercati azionari hanno registrato oscillazioni legate agli annunci di dazi doganali e agli eventi geopolitici, ma sono stati sostenuti dai buoni risultati finanziari. Nel complesso la maggior parte degli indici di borsa ha registrato una performance positiva, particolarmente brillante per le azioni emergenti, e l'unico vero perdente è stato il dollaro statunitense.

Il fondo Dynamic, che investe principalmente in azioni, ha registrato quindi una performance positiva, trainata in particolare dall'ottimo andamento delle società svizzere. La posizione in oro completa il buon risultato annuale, benché eroso dalla forza del franco svizzero, data l'assenza di coperture.