

Rapporto annuale 2023

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

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2023

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2023

Indice	Pagina	ISIN
Organizzazione	2	
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	3	A/ CH0348205045 M/ CH0348066819 N/ CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	9	A/ CH0348067023 N/ CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	15	A/ CH0348067270 N/ CH0348067403 S/ CH0526180770
Appendice dati supplementari	21	
Relazione breve della società di revisione ai sensi della Legge sugli investimenti collettivi	25	
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) SA
Aeschenvorstadt 1, 4002 Basilea

Consiglio di amministrazione

Michael Kehl
Presidente
Managing Director
UBS Asset Management Switzerland S.A., Zurigo

Daniel Brüllmann
Vicepresidente
Managing Director
UBS Asset Management Switzerland S.A., Zurigo

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

Michèle Sennhauser
Membro
Executive Director
UBS Asset Management Switzerland S.A., Zurigo

Franz Gysin
Membro indipendente

Werner Strebel
Membro indipendente

Direzione

Eugène Del Cioppo
CEO

Georg Pfister
Direttore Amministrativo sostituto e
Operating Office, Finance, HR

Urs Fäs
Real Estate Fund

Christel Müller
Business Risk Management

Thomas Reisser
Compliance & Operational Risk Control

Matthias Börlin
Admin, Custody & Tax Oversight

Daniel Diaz
Delegation & Investment Risk Management

Melanie Gut
Corporate & Regulatory Governance

Patric Schläpfer
Corporate Services

Hubert Zeller
White Labelling Solutions Svizzera

Banca Depositaria

UBS Switzerland SA, Zurigo

Ufficio di Revisione

Ernst & Young SA, Basilea

Trasferimento delle decisioni di investimento

VAUDOISE GÉNÉRALE, Compagnie
d'Assurances SA, Losanna

Trasferimento 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 transferita 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 SA, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurigo, e dalle sue agenzie in Svizzera.

Distribuzione

VAUDOISE GÉNÉRALE, Compagnie d'Assurances SA, Losanna.

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Patrimonio netto del fondo in CHF		54 314 038.71	48 000 824.03	49 614 521.96
Classe A	CH0348205045			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		92.30	88.49	100.64
Quantità di quote in circolazione		120 990,7270	96 054,4410	69 072,6970
Classe M	CH0348066819			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		91.46	87.81	100.02
Quantità di quote in circolazione		214 403,8130	155 783,1820	100 250,9010
Classe N	CH0348066850			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		93.15	89.36	101.66
Quantità di quote in circolazione		252 692,8530	288 949,7820	321 038,0000

Performance¹

	Moneta	2023	2022	2021
Classe A	CHF	4.3%	-12.1%	-1.4%
Classe M	CHF	4.1%	-12.2%	-1.6%
Classe N	CHF	4.6%	-11.8%	-1.1%

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	29,81
CSIF CH Bond Switzerland AAA-BBB 1-5 ESG Blue	12,24
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	8,40
CSIF CH Bond Aggregate Global EX CHF ESG Blue	6,66
Pictet Money Market – (CHF)	6,37
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	5,82
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	5,53
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4,95
Swiss Life Funds Lux – Bond ESG Global Corp	4,17
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	4,09
Altri	8,81
Totale	96,85

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	885 514.65	2 571 629.59
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	52 619 751.33	44 537 893.42
Strumenti finanziari derivati	679 195.27	730 845.73
Altri valori patrimoniali	145 956.88	173 949.88
Patrimonio globale del fondo	54 330 418.13	48 014 318.62
Altri impegni	-16 379.42	-13 494.59
Patrimonio netto del fondo	54 314 038.71	48 000 824.03

Conto economico

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	6 730.97	9.73
Interessi negativi	-5 252.99	-4 799.77
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	721 772.31	602 526.20
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	-4 326.16	-2 829.70
Totale dei redditi	718 924.13	594 906.46
Costi		
Interessi passivi	-608.98	-5 068.62
Interessi negativi	-14 684.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-46 832.21	-36 267.68
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe M	-106 057.42	-74 858.08
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-37 113.23	-41 075.03
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	0.00	5 835.58
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe M ¹	0.00	30 385.57
Altre spese	-1 322.27	-6 102.27
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	430.37	703.39
Totale dei costi	-206 188.64	-138 978.04
Reddito netto	512 735.49	455 928.42
Utili e perdite di capitale realizzati	-4 001 389.39	-1 483 702.74
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	0.00	-5 835.58
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe M ¹	0.00	-30 385.57
Risultato economico	-3 488 653.90	-1 063 995.47
Utili e perdite di capitale non realizzati	5 716 766.57	-5 017 775.64
Risultato economico globale	2 228 112.67	-6 081 771.11

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	512 735.49	455 928.42
Risultato disponibile per la distribuzione	512 735.49	455 928.42
Meno imposta preventiva federale ²	-179 457.42	-159 574.95
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-333 278.07	-296 353.47
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

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	48 000 824.03	49 614 521.96
Imposta preventiva federale pagata	-85 290.80	-89 050.13
Saldo dei movimenti delle quote	4 170 392.81	4 557 123.31
Risultato economico globale	2 228 112.67	-6 081 771.11
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	54 314 038.71	48 000 824.03

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	96 054,4410	69 072,6970
Quote emesse	24 936,2860	26 981,7440
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	120 990,7270	96 054,4410
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	24 936,2860	26 981,7440
Classe M		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	155 783,1820	100 250,9010
Quote emesse	58 620,6310	55 532,2810
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	214 403,8130	155 783,1820
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	58 620,6310	55 532,2810
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	288 949,7820	321 038,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	-36 256,9290	-32 088,2180
Situazione alla fine del periodo	252 692,8530	288 949,7820
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-36 256,9290	-32 088,2180

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A		
Reinvestimento al 3.4.2024		
Capitalizzazione lordo	CHF	0.80275
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.28096
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.52179
Classe M		
Reinvestimento al 3.4.2024		
Capitalizzazione lordo	CHF	0.66061
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.23121
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.42940
Classe N		
Reinvestimento al 3.4.2024		
Capitalizzazione lordo	CHF	1.084
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.379
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.705

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	31.12.2022 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2023 Quantità/ Nominale	Valore venale ³ in CHF	in % ³ Quantità/Nominale	di cui in prestito
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	--	-----------------------

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	112 079	144 336	112 079	144 336	3 005 419	5,53
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	12 513	12 513	25 026			
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	7 222	7 222	9 695	4 748	3 620 208	6,66
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-SHS-MD-CAP**	USD	19 149	19 149	23 050	15 248	1 434 185	2,64
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	14 654	14 654	16 957	12 351	1 900 065	3,50
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	32 920	44 934	36 638	41 217	4 564 759	8,40
MUZINICH FUNDS - EM SHORT DURATION FUND-H- HDG USD-ACC**	USD	14 793	14 793	14 793	14 793	1 450 734	2,67
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	207 225	207 225	207 225	207 225	2 220 247	4,09
PICTET MONEY MARKET - (CHF)-I**	CHF		4 008		4 008	3 459 983	6,37
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR		242		242	2 263 769	4,17
Totale Globale						23 919 369	44,03

Svizzera							
CSIF CH BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE-UNITS QB**	CHF		6 482		6 482	6 651 841	12,24
ISHR SIB AAA-BBB INDX-Y**	CHF	21 274	19 590	23 534	17 331	16 199 100	29,82
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	10 812	23 285	14 803	19 293	2 688 468	4,95
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 821	2 165	2 821	2 165	3 160 973	5,81
Totale Svizzera						28 700 382	52,82

Totale Certificati d'investimento open end						52 619 751	96,85
---	--	--	--	--	--	-------------------	--------------

Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico						52 619 751	96,85
---	--	--	--	--	--	-------------------	--------------

Totale valori mobiliari (di cui in prestito)						52 619 751	96,85 0,00)
--	--	--	--	--	--	-------------------	-----------------------

Averi bancari a vista						885 515	1,63
Strumenti finanziari derivati						679 195	1,25
Altri valori patrimoniali						145 957	0,27
Patrimonio globale del fondo						54 330 418	100,00

Altri impegni						-16 379	
Patrimonio netto del fondo						54 314 039	

Categoria di valutazione	Valore venale al 31.12.2023	In percento del patrimonio globale del fondo ³
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale in Euro / sottoscritti in natura	—	—
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	53 298 946	98,10
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	—	—
Totale	53 298 946	98,10

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**						
EUR	3 000 000	CHF	2 820 900	19.01.2024	35 192	0,06
USD	13 500 000	CHF	11 983 275	19.01.2024	644 003	1,19
					679 195	1,25

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				
GBP	200 000	CHF	226 982	14.04.2023
GBP	200 000	CHF	223 490	14.04.2023
JPY	100 000 000	CHF	702 900	14.04.2023
USD	14 000 000	CHF	12 872 160	14.04.2023
EUR	1 200 000	CHF	1 194 132	14.04.2023
CHF	690 900	JPY	100 000 000	14.04.2023
CHF	224 489	GBP	200 000	14.04.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 491 788	14.04.2023
USD	12 000 000	CHF	10 626 840	21.07.2023
EUR	2 500 000	CHF	2 446 425	21.07.2023
USD	1 000 000	CHF	895 580	21.07.2023
EUR	3 000 000	CHF	2 871 600	20.10.2023
USD	13 000 000	CHF	11 048 570	20.10.2023
EUR	3 000 000	CHF	2 820 900	19.01.2024
USD	13 500 000	CHF	11 983 275	19.01.2024

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	14 151 461,02	26,05%

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	0,46% p.a. ¹
Classe M	0,61% p.a. ²
Classe N	0,16% 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 aumentata da 0,45% a 0,46% p.a. il 03.01.2023.

² La commissione di gestione forfettaria effettiva è aumentata da 0,60% a 0,61% p.a. il 03.01.2023.

³ La commissione di gestione forfettaria effettiva è aumentata da 0,15% a 0,16% p.a. il 03.01.2023.

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

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

Total Expense Ratio (TER)

Questo parametro è stato calcolato in base alla diret-
tiva 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 ven-
gono correntemente addebitati sul patrimonio netto
(costi di esercizio).

TER composta per gli ultimi 12 mesi:

Classe A	0,72%
Classe M	0,87%
Classe N	0,42%

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR 1	=	CHF	0.929729
USD 1	=	CHF	0.841650

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Patrimonio netto del fondo in CHF		121 837 196.07	105 738 474.39	113 013 744.28
Classe A	CH0348067023			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		109.83	103.70	122.76
Quantità di quote in circolazione		901 418,8900	730 599,8230	555 965,3180
Classe N	CH0348067171			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		119.56	112.72	133.14
Quantità di quote in circolazione		190 992,5430	265 894,1010	336 206,0000

Performance¹

	Moneta	2023	2022	2021
Classe A	CHF	5.9%	-15.5%	8.6%
Classe N	CHF	6.4%	-15.1%	9.1%

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 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	18,33
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	15,74
iShares SBI® ESG AAA-BBB Bond Index Fund (CH) Class Y	14,91
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	6,49
CSIF CH Bond Switzerland AAA-BBB 1-5 ESG Blue	6,13
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4,85
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	4,22
Pictet Money Market – (CHF)	3,89
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	3,84
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	3,69
Altri	16,72
Totale	98,81

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	243 019.22	5 292 550.34
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	120 448 458.09	99 299 451.32
Strumenti finanziari derivati	959 163.02	914 696.35
Altri valori patrimoniali	238 637.67	275 807.80
Patrimonio globale del fondo	121 889 278.00	105 782 505.81
Altri impegni	-52 081.93	-44 031.42
Patrimonio netto del fondo	121 837 196.07	105 738 474.39

Conto economico

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	12 004.09	1 691.84
Interessi negativi	-10 037.23	-6 460.49
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	1 778 296.11	1 213 879.90
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	39 563.83	4 889.34
Totale dei redditi	1 819 826.80	1 214 000.59
Costi		
Interessi passivi	-114.05	0.00
Interessi negativi	-12 530.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-579 996.25	-473 248.60
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-30 915.49	-45 987.50
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	0.00	140 898.56
Altre spese	-1 381.22	-6 151.27
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	-4 731.63	816.37
Totale dei costi	-629 669.54	-396 203.34
Reddito netto	1 190 157.26	817 797.25
Utili e perdite di capitale realizzati	-2 680 832.14	-1 868 821.87
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	0.00	-140 898.56
Risultato economico	-1 490 674.88	-1 191 923.18
Utili e perdite di capitale non realizzati	8 157 971.20	-16 632 301.63
Risultato economico globale	6 667 296.32	-17 824 224.81

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	1 190 157.26	817 797.25
Risultato disponibile per la distribuzione	1 190 157.26	817 797.25
Meno imposta preventiva federale ²	-416 555.04	-286 229.04
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-773 602.22	-531 568.21
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

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	105 738 474.39	113 013 744.28
Imposta preventiva federale pagata	-76 740.80	-92 337.98
Saldo dei movimenti delle quote	9 508 166.16	10 641 292.90
Risultato economico globale	6 667 296.32	-17 824 224.81
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	121 837 196.07	105 738 474.39

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	730 599,8230	555 965,3180
Quote emesse	180 056,0890	174 634,5050
Quote riscattate	-9 237,0220	0,0000
Situazione alla fine del periodo	901 418,8900	730 599,8230
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	170 819,0670	174 634,5050
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	265 894,1010	336 206,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	-74 901,5580	-70 311,8990
Situazione alla fine del periodo	190 992,5430	265 894,1010
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-74 901,5580	-70 311,8990

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A		
Reinvestimento al 3.4.2024		
Capitalizzazione lordo	CHF	0.97282
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.34049
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.63233
Classe N		
Reinvestimento al 3.4.2024		
Capitalizzazione lordo	CHF	1.640
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.574
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.066

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	31.12.2022 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2023 Quantità/ Nominale	Valore venale ³ in CHF	in % ³ Quantità/Nominale	di cui in prestito
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	--	-----------------------

Valori mobiliari negoziati in borsa

Certificati d'investimento open end

Svizzera

UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'*	CHF	13 910	4 334	18 244			
Totale Svizzera						0,00	

Totale Certificati d'investimento open end

0,00

Totale Valori mobiliari negoziati in borsa

0,00

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	10 123	20 570	13 455	17 238	2 460 156	2,02
Totale Europa						2 460 156	2,02

Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	16 731	17 826	16 731	17 826	22 369 532	18,35
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	199 917	224 577	199 917	224 577	4 676 228	3,84
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	14 731	14 731		29 462		
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	7 614	7 614	9 840	5 388	4 107 878	3,37
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	3 353	4 472	3 913	3 912	3 126 982	2,57
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES							
CONSERVATIVE FUND -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	19 136	19 136	23 743	14 529	2 235 200	1,83
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	37 281	51 134	41 918	46 497	5 149 488	4,22
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	419 519	419 519	419 519	419 519	4 494 816	3,69
PICET MONEY MARKET - (CHF)-I**	CHF		5 488		5 488	4 737 511	3,89
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR		284		284	2 652 090	2,18
Totale Globale						53 549 724	43,93

Svizzera

CSIF CH BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE-UNITS QB**	CHF		7 281		7 281	7 471 551	6,13
ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	55 180	65 087	55 180	65 087	19 186 896	15,74
ISHR SIB AAA-BBB INDX-Y**	CHF	22 258	21 133	23 952	19 439	18 169 313	14,91
JSS SUSTAINABLE EQUIT-SARASEL-NAME-ANTEILE KLASSE-I CHF DIST**	CHF	1 448	1 704	1 988	1 164	2 229 472	1,83
WISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	34 331	49 844	41 769	42 406	5 909 346	4,85
ZIF IMMOBILIEN INDIKRET SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	5 417	5 417	5 417	5 417	7 907 274	6,49
Totale Svizzera						60 873 851	49,94

Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	29 027	38 027	29 027	38 027	3 564 727	2,91
Totale Stati Uniti						3 564 727	2,91

Totale Certificati d'investimento open end

120 448 458

98,81

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

120 448 458

98,81

Totale valori mobiliari

120 448 458

98,81

(di cui in prestito)

(0,00)

Averi bancari a vista

243 019

0,20

Strumenti finanziari derivati

959 163

0,79

Altri valori patrimoniali

238 638

0,20

Patrimonio globale del fondo

121 889 278

100,00

Altri impegni

-52 082

Patrimonio netto del fondo

121 837 196

Categoria di valutazione

Valore venale al
31.12.2023

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	121 407 621	99,60
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	—	—
Totale	121 407 621	99,60

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 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**						
EUR	4 500 000	CHF	4 231 350	19.01.2024	52 789	0.04
USD	19 000 000	CHF	16 865 350	19.01.2024	906 374	0.75
					959 163	0.79

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				
JPY	150 000 000	CHF	1 054 350	14.04.2023
EUR	2 000 000	CHF	1 990 220	14.04.2023
USD	18 000 000	CHF	16 549 920	14.04.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 491 788	14.04.2023
USD	18 000 000	CHF	15 940 260	21.07.2023
EUR	3 500 000	CHF	3 424 995	21.07.2023
EUR	3 500 000	CHF	3 350 200	20.10.2023
USD	18 000 000	CHF	15 298 020	20.10.2023
EUR	4 500 000	CHF	4 231 350	19.01.2024
USD	19 000 000	CHF	16 865 350	19.01.2024

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	20 175 129,03	16,56%

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	0,63% p.a. ¹
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 0,64% a 0,63% p.a. il 03.01.2023.

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	0,39%

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR 1	=	CHF	0.929729
USD 1	=	CHF	0.841650

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Patrimonio netto del fondo in CHF		95 275 507.00	79 388 100.31	86 124 206.89
Classe A	CH0348067270			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		127.86	118.83	145.23
Quantità di quote in circolazione		316 254,8670	243 443,3340	180 148,1440
Classe N	CH0348067403			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		150.53	139.39	169.66
Quantità di quote in circolazione		294 322,8490	321 192,0080	339 544,0000
Classe S	CH0526180770			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		118.20	109.85	134.26
Quantità di quote in circolazione		89 145,8110	51 797,9610	17 528,1390

Performance¹

	Moneta	2023	2022	2021
Classe A	CHF	7.6%	-18.2%	19.8%
Classe N	CHF	8.2%	-17.7%	20.5%
Classe S	CHF	7.6%	-18.2%	19.9%

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	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	36,28
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	31,60
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	7,14
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	5,59
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	5,35
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4,56
Berenberg European Small Cap-M	3,61
Sarasin Saraselect	1,97
Pictet Fund CH – Swiss Mid Small Cap	1,90
Totale	98,00

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	1 482 349.06	3 567 414.54
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	93 413 950.69	75 675 600.32
Strumenti finanziari derivati	256 115.79	83 433.35
Altri valori patrimoniali	157 846.72	89 252.25
Patrimonio globale del fondo	95 310 262.26	79 415 700.46
Altri impegni	-34 755.26	-27 600.15
Patrimonio netto del fondo	95 275 507.00	79 388 100.31

Conto economico

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	9 927.51	365.93
Interessi negativi	-6 406.34	-3 403.90
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	1 427 595.15	653 304.21
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	76 797.35	5 561.87
Totale dei redditi	1 507 913.67	655 828.11
Costi		
Interessi passivi	-294.60	0.00
Interessi negativi	-14 684.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-271 906.11	-207 583.13
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-61 918.99	-69 583.63
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe S	-54 529.56	-29 929.03
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	0.00	53 723.78
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe S ¹	0.00	10 648.28
Altre spese	-1 354.27	-6 130.27
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	-3 782.96	317.75
Totale dei costi	-408 471.39	-261 067.15
Reddito netto	1 099 442.28	394 760.96
Utili e perdite di capitale realizzati	3 029 988.40	-225 420.85
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	0.00	-53 723.78
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe S ¹	0.00	-10 648.28
Risultato economico	4 129 430.68	104 968.05
Utili e perdite di capitale non realizzati	2 485 113.21	-16 054 939.11
Risultato economico globale	6 614 543.89	-15 949 971.06

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	1 099 442.28	394 760.96
Risultato disponibile per la distribuzione	1 099 442.28	394 760.96
Meno imposta preventiva federale ²	-384 804.80	-138 166.34
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-714 637.48	-256 594.62
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

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	79 388 100.31	86 124 206.89
Imposta preventiva federale pagata	-101 119.91	-97 252.89
Saldo dei movimenti delle quote	9 373 982.71	9 311 117.37
Risultato economico globale	6 614 543.89	-15 949 971.06
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	95 275 507.00	79 388 100.31

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	243 443,3340	180 148,1440
Quote emesse	76 802,5940	63 295,1900
Quote riscattate	-3 991,0610	0,0000
Situazione alla fine del periodo	316 254,8670	243 443,3340
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	72 811,5330	63 295,1900
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	321 192,0080	339 544,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	-26 869,1590	-18 351,9920
Situazione alla fine del periodo	294 322,8490	321 192,0080
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-26 869,1590	-18 351,9920
Classe S		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	51 797,9610	17 528,1390
Quote emesse	37 347,8500	34 269,8220
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	89 145,8110	51 797,9610
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	37 347,8500	34 269,8220

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A		
Reinvestimento al 3.4.2024		
Capitalizzazione lordo	CHF	1.130
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.396
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.734
Classe N		
Reinvestimento al 3.4.2024		
Capitalizzazione lordo	CHF	2.204
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.771
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.433
Classe S		
Reinvestimento al 3.4.2024		
Capitalizzazione lordo	CHF	1.045
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.366
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.679

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	31.12.2022 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2023 Quantità/ Nominale	Valore venale ³ in CHF	in % ³ Quantità/Nominale	di cui in prestito
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	--	-----------------------

Valori mobiliari negoziati in borsa

Certificati d'investimento open end

Svizzera

UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'*	CHF	13 910	4 391	18 301			
Totale Svizzera						0,00	
Totale Certificati d'investimento open end						0,00	
Totale Valori mobiliari negoziati in borsa						0,00	

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	16 327	28 106	20 324	24 109	3 440 637	3,61
Totale Europa						3 440 637	3,61

Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	25 252	27 560	25 252	27 560	34 584 781	36,29
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	4 648	7 280	5 549	6 379	5 098 383	5,35
Totale Globale						39 683 165	41,64

Svizzera

ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	82 212	102 182	82 212	102 182	30 122 358	31,60
JSS SUSTAINABLE EQUIT-SARASEL-NAME-ANTEILE KLASSE-I CHF DIST**	CHF	981	981	981	981	1 879 352	1,97
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	190	190	190	190	1 809 350	1,90
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	31 217	31 217	31 217	31 217	4 350 048	4,56
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	4 005	5 317	4 661	4 661	6 804 313	7,14
Totale Svizzera						44 965 420	47,18

Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	46 649	56 801	46 649	56 801	5 324 730	5,58
Totale Stati Uniti						5 324 730	5,58

Totale Certificati d'investimento open end

93 413 951 98,00

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

93 413 951 98,00

Totale valori mobiliari (di cui in prestito)

93 413 951 98,00
0,00

Averi bancari a vista						1 482 349	1,56
Strumenti finanziari derivati						256 116	0,27
Altri valori patrimoniali						157 846	0,17
Patrimonio globale del fondo						95 310 262	100,00

Altri impegni						-34 755	
Patrimonio netto del fondo						95 275 507	

Categoria di valutazione

Valore venale al
31.12.2023
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	93 670 067	—	98,27
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	—	—	—
Totale	93 670 067		98,27

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 LCol)

** 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**						
EUR	1 500 000	CHF	1 410 450	19.01.2024	17 596	0.02
USD	5 000 000	CHF	4 438 250	19.01.2024	238 520	0.25
					256 116	0.27

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	1 500 000	CHF	1 492 665	14.04.2023
USD	4 000 000	CHF	3 677 760	14.04.2023
USD	4 000 000	CHF	3 542 280	21.07.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 467 855	21.07.2023
USD	1 000 000	CHF	895 580	21.07.2023
USD	5 000 000	CHF	4 249 450	20.10.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 435 800	20.10.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 410 450	19.01.2024
USD	5 000 000	CHF	4 438 250	19.01.2024

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	5 602 843,00	5,88%

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 0,74% p.a.;
Classe N 0,14% p.a.;¹
Classe S 0,74% 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 0,15% a 0,14% p.a. il 03.01.2023.

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

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

Total Expense Ratio (TER)

Questo parametro è stato calcolato in base alla diret-
tiva 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 ven-
gono correntemente addebitati sul patrimonio netto
(costi di esercizio).

TER composta per gli ultimi 12 mesi:

Classe A	0,98%
Classe N	0,39%
Classe S	0,98%

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR 1	=	CHF	0.929729
USD 1	=	CHF	0.841650

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 affluenti 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: 31.12.2023	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	679 195.27	959 163.02	256 115.79
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
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2 USD-CAP	0,55
BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP FUND M A	1,75
BLACKROCK INVESTMENT FUNDS SWITZERLAND - ISHARES SBI® ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND (CH) Y CHF	0,00
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE QB CHF	1,30
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE QB	1,30
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - (LUX) EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE QB FONDS	0,15
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE Z	0,60
FISCH UMBRELLA FUND - FISCH BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND MD USD H	0,40
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND I USD	0,16
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND ZD CHF	0,00
MUZINICH FUNDS - MUZINICH EMERGINGMARKETSSHORTDURATION FUND H USD	0,35
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EMERGING MARKET DEBT FUND I USD	0,75
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET CHF I DY	0,14
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF	1,60
ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I	0,70
JSS SUSTAINABLE EQUITY - SARASELECT I CHF DIST	1,20
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
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ I	2,00

Basilea, 25 aprile 2024

Relazione breve della società di revisione ai sensi della Legge sugli investimenti collettivi

Al Consiglio d'amministrazione della direzione del fondo in merito ai conti annuali del

Vaudoise Umbrella Fund, Basilea

Relazione sulla revisione dei conti annuali



Giudizio di revisione

Abbiamo sottoposto a revisione i conti annuali del fondo di investimento

Vaudoise Umbrella Fund

con i comparti

- ▶ Defensive
- ▶ Balanced
- ▶ Dynamic

composto dai conti patrimoniali al 31 dicembre 2023, dai conti d'esercizio per l'esercizio chiuso in tale data, dalle informazioni in merito all'utilizzo del risultato e alla comunicazione dei costi nonché dalle ulteriori informazioni ai sensi dell'art. 89 cpv. 1 lett. b-h della Legge svizzera sugli investimenti collettivi (LICO).

A nostro giudizio, i conti annuali (pagine da 2 a 24) sono conformi alla Legge svizzera sugli investimenti collettivi, alle relative ordinanze nonché al contratto del fondo e al prospetto.



Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la nostra revisione contabile conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione contabile (SR-CH). Le nostre responsabilità ai sensi di tali norme e standard sono ulteriormente descritte al paragrafo «Responsabilità della società di revisione ai sensi della Legge sugli investimenti collettivi per la revisione dei conti annuali» della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al fondo di investimento nonché alla direzione del fondo, conformemente alle disposizioni legali svizzere e ai requisiti della categoria professionale, e abbiamo adempiuto agli altri nostri obblighi di condotta professionale nel rispetto di tali requisiti.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.



Altre informazioni

Il Consiglio d'amministrazione della direzione del fondo è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono tutte le informazioni riportate in una relazione annuale, ad eccezione dei conti annuali e della nostra relativa relazione.

Le altre informazioni non sono oggetto del nostro giudizio di revisione sui conti annuali e non ci esprimiamo in alcun modo al riguardo.

Nell'ambito della revisione dei conti annuali, è nostro compito leggere le altre informazioni e valutare se sussistono incoerenze significative rispetto ai conti annuali o a quanto da noi appreso durante la revisione o se le altre informazioni sembrano contenere in altro modo anomalie significative.

Qualora, sulla base del lavoro da noi svolto, dovessimo giungere alla conclusione che vi è un'anomalia significativa nelle altre informazioni, siamo tenuti a comunicarlo. Non abbiamo alcuna osservazione da formulare a tale riguardo.



Responsabilità del Consiglio d'amministrazione della direzione del fondo per i conti annuali

Il Consiglio d'amministrazione della direzione del fondo è responsabile dell'allestimento dei conti annuali in conformità alla Legge svizzera sugli investimenti collettivi, alle relative ordinanze nonché al contratto del fondo e al prospetto, ed è altresì responsabile dei controlli interni che il Consiglio d'amministrazione ritiene necessari per permettere l'allestimento di conti annuali che siano esenti da anomalie significative imputabili a frodi o errori.



Responsabilità della società di revisione ai sensi della Legge sugli investimenti collettivi per la revisione dei conti annuali

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che i conti annuali nel loro complesso siano esenti da anomalie significative, imputabili a frodi o errori, e l'emissione di una relazione che contenga il nostro giudizio di revisione. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile eseguita in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH individui sempre un'anomalia significativa, qualora esistente. Le anomalie possono risultare da frodi o errori e sono considerate significative qualora ci si possa ragionevolmente attendere che esse, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base dei conti annuali.

Nell'ambito di una revisione contabile svolta in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH, esercitiamo il giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione. Inoltre:

- ▶ identifichiamo e valutiamo i rischi di anomalie significative nei conti annuali imputabili a frodi o errori, pianifichiamo ed eseguiamo procedure di verifica in reazione a tali rischi e otteniamo elementi probativi sufficienti e idonei a fungere da base per il nostro giudizio di revisione. Il rischio di non identificare un'anomalia significativa dovuta a frodi è più elevato rispetto al rischio di non identificare un'anomalia significativa derivante da errori, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- ▶ acquisiamo una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società.

- ▶ valutiamo l'appropriatezza dei principi contabili applicati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate, inclusa la relativa informativa.

Comunichiamo con il Consiglio d'amministrazione della direzione del fondo tra le altre cose in merito all'entità prevista e all'organizzazione temporale prevista della revisione nonché in merito a constatazioni significative, a inclusione di eventuali carenze significative nel sistema di controllo interno, che identifichiamo nel corso della nostra revisione.

Ernst & Young AG

Roland Huwiler
Perito revisore abilitato
(Revisore responsabile)

Michael Gurdan
Perito revisore abilitato

Il presente rapporto è una traduzione italiana della versione originale tedesca. In caso di discrepanze, prevale la versione originale.

Altre informazioni

Rapporto del Portfolio Manager

Vaudoise Balanced

Nonostante un inizio turbolento, soprattutto a causa dei problemi di alcuni istituti bancari, il 2023 è stato un anno caratterizzato da una performance positiva per la maggior parte degli attivi. La resilienza dell'economia e la graduale erosione dell'inflazione hanno consentito di porre un freno alle politiche restrittive delle banche centrali; l'anticipazione dei primi ribassi ha anche spinto alcuni mercati azionari a livelli record.

In tale contesto, il fondo Balanced ha registrato una performance positiva nel corso dell'anno, trainata sia dal calo dei tassi che dal rimbalzo del mercato azionario. L'unico impatto negativo sugli investimenti è derivato dalla forza del franco svizzero. Anche il settore immobiliare svizzero e l'oro hanno contribuito positivamente alla performance.

Vaudoise Defensive

Nonostante un inizio turbolento, soprattutto a causa dei problemi di alcuni istituti bancari, il 2023 è stato un anno caratterizzato da una performance positiva per le obbligazioni, anche se questa si è delineata soprattutto nel quarto trimestre. La resilienza dell'economia e la graduale erosione dell'inflazione hanno consentito di porre un freno alle politiche restrittive delle banche centrali, permettendo agli investitori di anticipare il calo dei tassi.

Il fondo Defensive, investito principalmente in obbligazioni, ha registrato una performance positiva su base annua. Nel corso dell'anno, il portafoglio è stato gradualmente rimodulato verso una maggiore esposizione al franco svizzero, alle obbligazioni societarie e con una duration complessiva più breve. Protetta o meno, la forza del franco svizzero ha influito sulla performance.

Vaudoise Dynamic

Nonostante un inizio turbolento, soprattutto a causa dei problemi di alcuni istituti bancari, il 2023 è stato un anno caratterizzato da una performance positiva per le azioni. La resilienza dell'economia e la graduale erosione dell'inflazione hanno consentito di porre un freno alle politiche restrittive delle banche centrali; tuttavia, sulla maggior parte delle borse la performance si è concentrata su un numero limitato di società.

Il fondo Dynamic, investito principalmente in azioni, ha registrato quindi una performance positiva, trainata in particolare dalla corretta selezione dei fondi nei segmenti dei titoli a bassa capitalizzazione. La forza del franco svizzero ha tuttavia eroso parte della performance. L'allocazione al settore immobiliare ha fornito la diversificazione auspicata.