

Rapporto annuale 2024

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

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2024

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2024

Indice	Pagina	ISIN
Organizzazione	2	
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	3	A/ M/ N/
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	9	A/ N/
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	15	A/ N/ S/
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

Andreas Binder
Membro indipendente
(a partire dal 30.04.2024)

Franz Gysin
Membro indipendente

Werner Strebel
Membro indipendente

Direzione

Eugène Del Cioppo
CEO
Responsabile ManCo Substance & Oversight

Georg Pfister
Direttore Amministrativo
Responsabile Operating Office, Finance, HR

Marcus Eberlein
Responsabile Investment Risk Control

Urs Fäs
Responsabile Real Estate CH

Thomas Reisser
Responsabile Compliance & Operational Risk Control

Yves Schepperle
Responsabile WLS – Products

Beatrice Amez-Droz
Responsabile WLS – Client Management

Banca Depositaria

UBS Switzerland SA, Zurigo

Ufficio di Revisione

Ernst & Young SA, Basilea

Delega delle decisioni d'investimento

VAUDOISE GÉNÉRALE, 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 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	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Patrimonio netto del fondo in CHF		60 562 786.05	54 314 038.71	48 000 824.03
Classe A	CH0348205045			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		97.00	92.30	88.49
Quantità di quote in circolazione		144 726.8550	120 990.7270	96 054.4410
Classe M	CH0348066819			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		95.96	91.46	87.81
Quantità di quote in circolazione		267 631.9300	214 403.8130	155 783.1820
Classe N	CH0348066850			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		97.78	93.15	89.36
Quantità di quote in circolazione		213 141.6600	252 692.8530	288 949.7820

Performance¹

	Monnaie	2024	2023	2022
Classe A	CHF	5.1%	4.3%	-12.1%
Classe M	CHF	4.9%	4.1%	-12.2%
Classe N	CHF	5.4%	4.6%	-11.8%

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	35.88
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	7.95
CSIF CH Bond Switzerland AAA-BBB 1-5 ESG Blue	7.58
Swiss Life Funds (LUX) Bond ESG Global Corp	6.96
Zurich Invest Institutional Funds – ZIF Immobilien	6.31
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	6.07
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	5.99
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	4.46
Candriam Bonds Global High Yield	4.46
Muzinich Funds – Muzinich Emerging markets short duration Fund	3.68
Altri	9.48
Totale	98.82

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	1 227 346.51	885 514.65
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	59 874 095.47	52 619 751.33
Strumenti finanziari derivati	-704 806.60	679 195.27
Altri valori patrimoniali	187 250.38	145 956.88
Patrimonio globale del fondo	60 583 885.76	54 330 418.13
Altri impegni	-21 099.71	-16 379.42
Patrimonio netto del fondo	60 562 786.05	54 314 038.71

Conto economico

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	4 200.05	6 730.97
Interessi negativi	-1 673.42	-5 252.99
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	1 031 809.94	721 772.31
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	1 064.42	-4 326.16
Totale dei redditi	1 035 400.99	718 924.13
Costi		
Interessi passivi	0.00	-608.98
Interessi negativi	-17 377.40	-14 684.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-57 714.88	-46 832.21
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe M	-140 443.00	-106 057.42
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-29 599.40	-37 113.23
Altre spese	-1 394.40	-1 322.27
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	330.79	430.37
Totale dei costi	-246 198.29	-206 188.64
Reddito netto	789 202.70	512 735.49
Utili e perdite di capitale realizzati	43 831.52	-4 001 389.39
Risultato economico	833 034.22	-3 488 653.90
Utili e perdite di capitale non realizzati	2 031 576.48	5 716 766.57
Risultato economico globale	2 864 610.70	2 228 112.67

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	789 202.70	512 735.49
Risultato disponibile per la distribuzione	789 202.70	512 735.49
Meno imposta preventiva federale ¹	-276 220.95	-179 457.42
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-512 981.75	-333 278.07
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

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	54 314 038.71	48 000 824.03
Imposta preventiva federale pagata	-81 465.09	-85 290.80
Saldo dei movimenti delle quote	3 465 601.73	4 170 392.81
Risultato economico globale	2 864 610.70	2 228 112.67
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	60 562 786.05	54 314 038.71

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	120 990.7270	96 054.4410
Quote emesse	23 736.1280	24 936.2860
Quote riscattate	0.0000	0.0000
Situazione alla fine del periodo	144 726.8550	120 990.7270
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	23 736.1280	24 936.2860
Classe M		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	214 403.8130	155 783.1820
Quote emesse	53 228.1170	58 620.6310
Quote riscattate	0.0000	0.0000
Situazione alla fine del periodo	267 631.9300	214 403.8130
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	53 228.1170	58 620.6310
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	252 692.8530	288 949.7820
Quote emesse	0.0000	0.0000
Quote riscattate	-39 551.1930	-36 256.9290
Situazione alla fine del periodo	213 141.6600	252 692.8530
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-39 551.1930	-36 256.9290

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A		
Reinvestimento al 2.4.2025		
Capitalizzazione lordo	CHF	1.226
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.429
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.797
Classe M		
Reinvestimento al 2.4.2025		
Capitalizzazione lordo	CHF	1.072
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.375
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.697
Classe N		
Reinvestimento al 2.4.2025		
Capitalizzazione lordo	CHF	1.522
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.533
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.989

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	31.12.2023 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2024 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	144 336		31 886	112 450	2 704 645	4.46
CANDR BONDS-GLB HI YLD-V2AEU-SHS-V2-CAPITALISATION**	EUR		1 795		1 795	2 699 043	4.46
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	4 748	649	2 773	2 624	2 088 467	3.45
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-SHS-MD-CAP**	USD	15 248		15 248			
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	12 351		2 163	10 188	1 786 292	2.95
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	41 217			41 217	4 813 875	7.95
MUZINICH FUNDS - EM SHORT DURATION FUND-H- HDG USD-ACC**	USD	14 793	4 854		19 647	2 228 125	3.68
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	207 225	85 409		292 634	3 678 320	6.07
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET CHF-UNITS -I DY**	CHF	4 008		1 803	2 205	1 870 803	3.09
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR	242	195		437	4 217 989	6.96
Totale Globale						26 087 559	43.06

Svizzera

CSIF CH BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE-UNITS QB**	CHF	6 482	681	2 833	4 330	4 593 433	7.58
ISHARES SBI ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-ANTEILE -Y CHF-**	CHF	17 331	4 807		22 138	21 742 692	35.89
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GF-USD-CAP**	USD	19 293			19 293	3 626 591	5.99
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 165	447	2 612			
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN-UNITS-Z-**	CHF		3 239		3 239	3 823 821	6.30
Totale Svizzera						33 786 536	55.76

Totale Certificati d'investimento open end

59 874 095 98.82

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

59 874 095 98.82

Totale valori mobiliari

59 874 095 98.82

(di cui in prestito

0.00)

Averi bancari a vista

1 227 347 2.03

Strumenti finanziari derivati

-704 807 -1.16

Altri valori patrimoniali

187 251 0.31

Patrimonio globale del fondo

60 583 886 100.00

Altri impegni

-21 100

Patrimonio netto del fondo

60 562 786

Categoria di valutazione

Valore venale al
31.12.2024

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	59 169 288	97.66
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati		
Totale	59 169 288	97.66

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**						
JPY	55 000 000	CHF	318 183	17.01.2025	1 002	0.00
EUR	7 300 000	CHF	6 810 535	17.01.2025	-32 461	-0.05
USD	13 000 000	CHF	11 084 450	17.01.2025	-676 865	-1.12
CHF	205 468	JPY	35 000 000	17.01.2025	-3 626	-0.01
CHF	440 281	USD	500 000	17.01.2025	12 078	0.03
EUR	500 000	CHF	463 764	17.01.2025	-4 935	-0.01
					-704 807	-1.16

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				
USD	2 444 400	EUR	2 250 000	12.04.2024
EUR	3 300 000	CHF	3 086 226	19.04.2024
USD	15 000 000	CHF	12 868 800	19.04.2024
EUR	2 250 000	USD	2 445 053	19.04.2024
EUR	5 550 000	CHF	5 346 315	19.07.2024
USD	13 000 000	CHF	11 717 030	19.07.2024
JPY	55 000 000	CHF	311 905	18.10.2024
EUR	6 200 000	CHF	5 964 772	18.10.2024
USD	11 600 000	CHF	10 159 883	18.10.2024
USD	900 000	CHF	759 735	18.10.2024
EUR	600 000	CHF	562 590	18.10.2024
JPY	55 000 000	CHF	318 183	17.01.2025
EUR	7 300 000	CHF	6 810 535	17.01.2025
USD	13 000 000	CHF	11 084 450	17.01.2025
EUR	500 000	CHF	463 764	17.01.2025
CHF	205 468	JPY	35 000 000	17.01.2025
CHF	440 281	USD	500 000	17.01.2025
EUR	500 000	CHF	463 764	17.01.2025

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	654 949.57	1.08%
Totale delle posizioni riducenti gli impegni	19 418 093.53	32.06%

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 0.45% p.a.¹
 - Classe M 0.60% p.a.²
 - Classe N 0.14% 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 gli investimenti sono effettuati può ammontare al massimo al 2% tenendo conto di eventuali retrocessioni.

¹ La commissione di gestione forfettaria effettiva è ridotta da 0.46% a 0.45% p.a. il 03.01.2024.

² La commissione di gestione forfettaria effettiva è ridotta da 0.61% a 0.60% p.a. il 03.01.2024.

³ La commissione di gestione forfettaria effettiva è ridotta da 0.16% a 0.14% p.a. il 03.01.2024.

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	0.71%
Classe M	0.86%
Classe N	0.41%

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR 1 = CHF	0.938422
USD 1 = CHF	0.906250

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Patrimonio netto del fondo in CHF		147 676 546.69	121 837 196.07	105 738 474.39
Classe A	CH0348067023			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		120.39	109.83	103.70
Quantità di quote in circolazione		1 060 774.6470	901 418.8900	730 599.8230
Classe N	CH0348067171			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		131.12	119.56	112.72
Quantità di quote in circolazione		152 299.0750	190 992.5430	265 894.1010

Performance¹

	Monnaie	2024	2023	2022
Classe A	CHF	9.6%	5.9%	-15.5%
Classe N	CHF	10.2%	6.4%	-15.1%

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	
iShares SBI® ESG AAA-BBB Bond Index Fund (CH) Class Y	19.51
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	19.23
1956 Fund – Swiss Large Cap Passive	14.04
Zurich Invest Institutional Funds – ZIF Immobilien	6.67
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	5.78
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	4.57
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	4.36
CSIF CH Bond Aggregate Global EX CHF ESG Blue	3.60
Swiss Life Funds Lux – Bond ESG Global Corp	3.59
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	3.14
Altri	15.44
Totale	99.93

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	892 831.26	243 019.22
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	147 632 318.27	120 448 458.09
Strumenti finanziari derivati	-1 205 726.20	959 163.02
Altri valori patrimoniali	429 577.52	238 637.67
Patrimonio globale del fondo	147 749 000.85	121 889 278.00
Altri impegni	-72 454.16	-52 081.93
Patrimonio netto del fondo	147 676 546.69	121 837 196.07

Conto economico

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	20 112.76	12 004.09
Interessi negativi	-3 813.83	-10 037.23
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	2 852 567.83	1 778 296.11
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	15 856.20	39 563.83
Totale dei redditi	2 884 722.96	1 819 826.80
Costi		
Interessi passivi	0.00	-114.05
Interessi negativi	-17 377.40	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-744 961.69	-579 996.25
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-25 049.13	-30 915.49
Altre spese	-1 508.38	-1 381.22
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	1 998.74	-4 731.63
Totale dei costi	-786 897.86	-629 669.54
Reddito netto	2 097 825.10	1 190 157.26
Utili e perdite di capitale realizzati	1 027 232.30	-2 680 832.14
Risultato economico	3 125 057.40	-1 490 674.88
Utili e perdite di capitale non realizzati	9 358 953.86	8 157 971.20
Risultato economico globale	12 484 011.26	6 667 296.32

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	2 097 825.10	1 190 157.26
Risultato disponibile per la distribuzione	2 097 825.10	1 190 157.26
Meno imposta preventiva federale ¹	-734 238.79	-416 555.04
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-1 363 586.31	-773 602.22
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.

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	121 837 196.07	105 738 474.39
Imposta preventiva federale pagata	-87 804.58	-76 740.80
Saldo dei movimenti delle quote	13 443 143.94	9 508 166.16
Risultato economico globale	12 484 011.26	6 667 296.32
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	147 676 546.69	121 837 196.07

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	901 418.8900	730 599.8230
Quote emesse	170 719.3940	180 056.0890
Quote riscattate	-11 363.6370	-9 237.0220
Situazione alla fine del periodo	1 060 774.6470	901 418.8900
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	159 355.7570	170 819.0670
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	190 992.5430	265 894.1010
Quote emesse	0.0000	0.0000
Quote riscattate	-38 693.4680	-74 901.5580
Situazione alla fine del periodo	152 299.0750	190 992.5430
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-38 693.4680	-74 901.5580

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A

Reinvestimento al 2.4.2025

Capitalizzazione lordo	CHF	1.628
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.570
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.058

Classe N

Reinvestimento al 2.4.2025

Capitalizzazione lordo	CHF	2.433
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.852
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.581

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	31.12.2023 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2024 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

Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	17 238		5 283	11 955	1 682 731	1.14
Totale Europa						1 682 731	1.14

Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	17 826	1 306	1 270	17 862	28 410 093	19.23
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	224 577		58 412	166 165	3 996 588	2.70
CANDR BONDS-GLB HI YLD-V2AEU-SHS-V2-CAPITALISATION**	EUR		2 403		2 403	3 614 089	2.45
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	5 388	1 299		6 687	5 323 021	3.60
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	3 912			3 912	3 823 809	2.59
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	14 529			14 529	2 547 513	1.72
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	46 497	8 673		55 170	6 443 465	4.36
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	419 519	118 214		537 733	6 759 134	4.57
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET CHF-UNITS -I DY**	CHF	5 488		5 488			
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR	284	265		549	5 305 948	3.59
Totale Globale						66 223 662	44.82

Svizzera

1956 FUND-SWISS LARGE CAP PASSIVE-UNITS -A-**	CHF		210 000		210 000	20 737 500	14.04
CSIF CH BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE-UNITS QB**	CHF	7 281	972		5 664	2 745 939	1.86
ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	65 087	10 164		75 251		
ISHARES SBI ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-ANTEILE -Y CHF-**	CHF	19 439	9 912		29 351	28 826 084	19.51
JSS SUSTAINABLE EQUIT-SARASEL-NAME-ANTEILE KLASSE-I CHF DIST**	CHF	1 164			1 164	1 907 064	1.29
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF		274		274	2 488 361	1.68
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	42 406	3 000		45 406	8 535 241	5.78
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	5 417	447		5 864		
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN-UNITS-Z-**	CHF		8 343		8 343	9 850 273	6.67
Totale Svizzera						75 090 462	50.82

Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	38 027	4 787		42 814	4 635 464	3.15
Totale Stati Uniti						4 635 464	3.15

Totale Certificati d'investimento open end

147 632 318 99.93

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

147 632 318 99.93

Totale valori mobiliari

147 632 318 99.93

(di cui in prestito

0.00)

Averi bancari a vista

892 831 0.60

Strumenti finanziari derivati

-1 205 726 -0.82

Altri valori patrimoniali

429 578 0.29

Patrimonio globale del fondo

147 749 001 100.00

Altri impegni

-72 454

Patrimonio netto del fondo

147 676 547

Categoria di valutazione

	Valore venale al 31.12.2024	In percento del patrimonio globale del fondo ³
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	-	-
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	146 426 592	99.11
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
Totale	146 426 592	99.11

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 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	9 000 000	CHF	8 396 550	17.01.2025	-40 021	-0.03
USD	22 200 000	CHF	18 928 830	17.01.2025	-1 155 877	-0.78
EUR	1 000 000	CHF	927 568	17.01.2025	-9 828	-0.01
					-1 205 726	-0.82

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	5 500 000	CHF	5 143 710	19.04.2024
USD	20 500 000	CHF	17 587 360	19.04.2024
EUR	5 500 000	CHF	5 298 150	19.07.2024
USD	21 000 000	CHF	18 927 510	19.07.2024
USD	1 000 000	CHF	885 100	22.07.2024
EUR	8 000 000	CHF	7 696 480	18.10.2024
USD	20 000 000	CHF	17 517 040	18.10.2024
USD	500 000	CHF	422 075	18.10.2024
EUR	500 000	CHF	468 825	18.10.2024
EUR	9 000 000	CHF	8 396 550	17.01.2025
USD	22 200 000	CHF	18 928 830	17.01.2025
EUR	1 000 000	CHF	927 568	17.01.2025

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	29 502 968.75	19.98%

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 0.13% p.a.¹
- 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 0.14% a 0.13% p.a. il 03.01.2024.

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	0.87%*
Classe N	0.37%*

* Il fondo target 1956 Fund Swiss Large Cap Passive non pubblica un TER secondo le direttive del settore. La quota del TER composto viene accertata in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung e Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» della AMAS nella versione attualmente valida.

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR 1 = CHF	0.938422
USD 1 = CHF	0.906250

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Patrimonio netto del fondo in CHF		108 330 521.28	95 275 507.00	79 388 100.31
Classe A	CH0348067270			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		146.52	127.86	118.83
Quantità di quote in circolazione		376 387.1180	316 254.8670	243 443.3340
Classe N	CH0348067403			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		172.73	150.53	139.39
Quantità di quote in circolazione		219 895.5930	294 322.8490	321 192.0080
Classe S	CH0526180770			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		135.46	118.20	109.85
Quantità di quote in circolazione		112 213.6980	89 145.8110	51 797.9610

Performance¹

	Monnaie	2024	2023	2022
Classe A	CHF	14.6%	7.6%	-18.2%
Classe N	CHF	15.3%	8.2%	-17.7%
Classe S	CHF	14.6%	7.6%	-18.2%

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	40.14
1956 Fund – Swiss Large Cap Passive	18.68
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	11.93
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	5.67
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	5.41
Zurich Invest Institutional Funds – ZIF Immobilien	5.41
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	4.83
Berenberg European Small Cap-M	2.83
Pictet Fund CH – Swiss Mid Small Cap	2.05
Sarasin Saraselect	1.48
Totale	98.43

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	1 553 962.76	1 482 349.06
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	106 681 041.57	93 413 950.69
Strumenti finanziari derivati	-262 153.36	256 115.79
Altri valori patrimoniali	407 730.32	157 846.72
Patrimonio globale del fondo	108 380 581.29	95 310 262.26
Altri impegni	-50 060.01	-34 755.26
Patrimonio netto del fondo	108 330 521.28	95 275 507.00

Conto economico

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	7 180.18	9 927.51
Interessi negativi	-3 278.95	-6 406.34
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	2 462 746.63	1 427 595.15
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	21 502.75	76 797.35
Totale dei redditi	2 488 150.61	1 507 913.67
Costi		
Interessi passivi	0.00	-294.60
Interessi negativi	-17 377.40	-14 684.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-373 209.93	-271 906.11
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-50 729.94	-61 918.99
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe S	-98 472.72	-54 529.56
Altre spese	-1 463.40	-1 354.27
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	-14 706.81	-3 782.96
Totale dei costi	-555 960.20	-408 471.39
Reddito netto	1 932 190.41	1 099 442.28
Utili e perdite di capitale realizzati	741 125.56	3 029 988.40
Risultato economico	2 673 315.97	4 129 430.68
Utili e perdite di capitale non realizzati	10 936 697.66	2 485 113.21
Risultato economico globale	13 610 013.63	6 614 543.89

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	1 932 190.41	1 099 442.28
Risultato disponibile per la distribuzione	1 932 190.41	1 099 442.28
Meno imposta preventiva federale ¹	-676 266.64	-384 804.80
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-1 255 923.77	-714 637.48
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.

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	95 275 507.00	79 388 100.31
Imposta preventiva federale pagata	-180 200.97	-101 119.91
Saldo dei movimenti delle quote	-374 798.38	9 373 982.71
Risultato economico globale	13 610 013.63	6 614 543.89
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	108 330 521.28	95 275 507.00

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	316 254.8670	243 443.3340
Quote emesse	68 472.3500	76 802.5940
Quote riscattate	-8 340.0990	-3 991.0610
Situazione alla fine del periodo	376 387.1180	316 254.8670
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	60 132.2510	72 811.5330
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	294 322.8490	321 192.0080
Quote emesse	0.0000	0.0000
Quote riscattate	-74 427.2560	-26 869.1590
Situazione alla fine del periodo	219 895.5930	294 322.8490
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-74 427.2560	-26 869.1590
Classe S		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	89 145.8110	51 797.9610
Quote emesse	23 067.8870	37 347.8500
Quote riscattate	0.0000	0.0000
Situazione alla fine del periodo	112 213.6980	89 145.8110
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	23 067.8870	37 347.8500

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A

Reinvestimento al 2.4.2025

Capitalizzazione lordo	CHF	2.286
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.800
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.486

Classe N

Reinvestimento al 2.4.2025

Capitalizzazione lordo	CHF	3.816
Meno imposta preventiva federale	CHF	-1.336
Capitalizzazione netto per quota	CHF	2.480

Classe S

Reinvestimento al 2.4.2025

Capitalizzazione lordo	CHF	2.069
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.724
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.345

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	31.12.2023 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2024 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

Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	24 109	4 974	7 265	21 818	3 071 010	2.83
Totale Europa						3 071 010	2.83

Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	27 560	1 382	1 602	27 340	43 486 488	40.12
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	6 379		1 018	5 361	5 240 131	4.83
Totale Globale						48 726 619	44.96

Svizzera

1956 FUND-SWISS LARGE CAP PASSIVE-UNITS -A-**	CHF		205 000		205 000	20 243 750	18.68
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-E**	CHF		2 092	2 092			
ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-Z**	CHF	102 182	10 207	69 372	43 017	12 924 864	11.93
JSS SUSTAINABLE EQUIT-SARASEL-NAME-ANTEILE KLASSE-I CHF DIST**	CHF	981			981	1 607 576	1.48
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	190	55		245	2 222 146	2.05
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	31 217			31 217	5 867 969	5.41
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	4 661		4 661			
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN-UNITS-Z-**	CHF		4 970		4 970	5 867 242	5.41
Totale Svizzera						48 733 546	44.97

Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	56 801			56 801	6 149 867	5.67
Totale Stati Uniti						6 149 867	5.67

Totale Certificati d'investimento open end

106 681 042 98.43

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

106 681 042 98.43

Totale valori mobiliari

106 681 042 98.43

(di cui in prestito

0.00)

Averi bancari a vista

1 553 963 1.43

Strumenti finanziari derivati

-262 153 -0.24

Altri valori patrimoniali

407 729 0.38

Patrimonio globale del fondo

108 380 581 100.00

Altri impegni

-50 060

Patrimonio netto del fondo

108 330 521

Categoria di valutazione

Valore venale al
31.12.2024

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
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando
le condizioni attuali dei mercati

106 418 889

98.19

Totale

106 418 889

98.19

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 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	1 399 425	17.01.2025	-6 670.00	-0.01
USD	5 000 000	CHF	4 263 250	17.01.2025	-260 333.00	-0.24
CHF	463 849	EUR	500 000	17.01.2025	4 850.00	0.01
					-262 153.00	-0.24

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	1 402 830	19.04.2024
USD	5 000 000	CHF	4 289 600	19.04.2024
EUR	1 500 000	CHF	1 444 950	19.07.2024
USD	4 000 000	CHF	3 605 240	19.07.2024
EUR	1 500 000	CHF	1 443 090	18.10.2024
USD	4 000 000	CHF	3 503 408	18.10.2024
EUR	1 500 000	CHF	1 399 425	17.01.2025
USD	5 000 000	CHF	4 263 250	17.01.2025
CHF	463 849	EUR	500 000	17.01.2025

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	469 210.94	0.43%
Totale delle posizioni riducenti gli impegni	5 938 882.81	5.48%

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 0.13% 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 0.14% a 0.13% p.a. il 03.01.2024.

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	0.94%*
Classe N	0.34%*
Classe S	0.94%*

* Il fondo target 1956 Fund Swiss Large Cap Passive non pubblica un TER secondo le direttive del settore. La quota del TER composto viene accertata 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.

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR 1	=	CHF	0.938422
USD 1	=	CHF	0.906250

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: 31.12.2024	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	-704 806.60	-1 205 726.20	-262 153.36
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
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
CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD V2 EUR ACC	0.60
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE QB CHF	1.30
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - (LUX) EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE QB FONDS	0.13
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE QB	1.30
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE Z	0.60
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND I USD	0.16
JSS SUSTAINABLE EQUITY - SARASELECT I CHF DIST	1.40
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	0.75
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	0.80
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 Z ACC	2.00

Al Consiglio d'amministrazione della
UBS Fund Management (Switzerland) AG, Basilea

Basilea, 24 aprile 2025

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

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 2024, 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 (LICol).

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)

Thomas Vielsäcker
Laureato in economia

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 Defensive

La Banca nazionale svizzera ha sfruttato il miglioramento sul fronte dell'inflazione per abbassare i suoi tassi, trascinando con sé gli interessi a lungo termine. Se la situazione sul fronte dei tassi è più contrastata nel resto del mondo, il credito e più in particolare il segmento ad alto rendimento hanno saputo trarne giovamento.

Il fondo Defensive, investito principalmente in obbligazioni, ha registrato una performance positiva su base annua. La ragione principale è da ricercare nell'importante quota di obbligazioni denominate in franchi svizzeri e obbligazioni societarie. Anche gli strumenti alternativi, ossia gli immobili e l'oro, hanno dato un contributo decisamente positivo al risultato.

Vaudoise Balanced

Quest'anno un rallentamento dell'inflazione, le economie globalmente resilienti e il tema dell'intelligenza artificiale hanno sostenuto ancora le borse e permesso alle banche centrali di abbassare i loro tassi, spingendo la maggior parte delle classi di attivi verso performance annuali positive.

In tale contesto, il fondo Balanced ha registrato una performance positiva nel corso dell'anno, trainata sia dal calo dei tassi in Svizzera che dal buon andamento del mercato azionario statunitense. Il settore immobiliare svizzero e, in misura ancora maggiore, l'oro hanno dato un apporto positivo al risultato.

Vaudoise Dynamic

Il tema dell'intelligenza artificiale ha trainato i mercati all'inizio dell'anno, quindi l'attività delle banche centrali ha ripreso il sopravvento determinando anche un lieve aumento della volatilità. Se la maggior parte delle borse ha registrato una performance positiva, questa è stata spesso limitata a una manciata di società con una forte dispersione tra le regioni e le taglie societarie.

Il fondo Dynamic, investito principalmente in azioni, ha registrato quindi una performance positiva, trainata in particolare dall'ottimo andamento in borsa delle grandi società statunitensi. La debolezza relativa del franco svizzero, qui privo di copertura, e una quota di oro completano il quadro positivo dell'anno.