

Rapporto semestrale 2025

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

Rapporto semestrale non revisionato al 30 giugno 2025

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Rapporto semestrale non revisionato al 30 giugno 2025

Indice	Pagina	ISIN
Organizzazione	2	
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	3	A/ D/ M/ N/ CH0348205045 CH0348066702 CH0348066819 CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	9	A/ D/ N/ CH0348067023 CH0348067098 CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	15	A/ D/ N/ S/ CH0348067270 CH0348067338 CH0348067403 CH0526180770

Restrizioni di vendita

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

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

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

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

Indirizzo Internet

www.vaudoise.ch

Organizzazione

Direzione dei fondi

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

Consiglio di amministrazione

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

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

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

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

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

Andreas Binder
Membro indipendente

Franz Gysin
Membro indipendente

Werner Alfred Strebel
Membro indipendente

Direzione

Eugène Del Cioppo
CEO
Responsabile ManCo Substance & Oversight

Georg Pfister
Direttore Amministrativo sostituto
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 AG, Zurigo

Ufficio di Revisione

Ernst & Young AG, Basilea

Delega delle decisioni d'investimento

VAUDOISE GENERALE, Compagnie
d'Assurances SA, Losanna

Delega dei compiti amministrativi

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

Uffici di pagamento

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

Distribuzione

VAUDOISE GENERALE, Compagnie d'Assurances SA, Losanna.

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Dati principali

	ISIN	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023
Patrimonio netto del fondo in CHF		62 457 380.87	60 562 786.05	54 314 038.71
Classe A	CH0348205045			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		97.84	97.00	92.30
Quantità di quote in circolazione		166 349.9860	144 726.8550	120 990.7270
Classe D	CH0348066702	¹		
Valore d'inventario netto per quota in CHF		99.62		
Quantità di quote in circolazione		34.8100		
Classe M	CH0348066819			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		96.73	95.96	91.46
Quantità di quote in circolazione		300 336.0080	267 631.9300	214 403.8130
Classe N	CH0348066850			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		98.24	97.78	93.15
Quantità di quote in circolazione		174 354.5660	213 141.6600	252 692.8530

¹ Prima emissione al 24.6.2025

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	40.12
Swiss Life Funds (LUX) Bond ESG Global Corp	8.52
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	6.12
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	6.04
Candriam Bonds Global High Yield	5.97
Zurich Invest Institutional Funds – ZIF Immobilien	5.64
UBS (CH) Index Fund Bonds CHF 1-5 ESG NSL I-A-acc	4.96
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4.68
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	4.58
Muzinich Funds – Muzinich Emerging markets short duration Fund	3.89
Altri	4.77
Totale	95.29

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	30.6.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	2 662 081.86	1 227 346.51
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	59 535 717.61	59 874 095.47
Strumenti finanziari derivati	63 147.33	-704 806.60
Altri valori patrimoniali	219 186.45	187 250.38
Patrimonio globale del fondo	62 480 133.25	60 583 885.76
Altri impegni	-22 752.38	-21 099.71
Patrimonio netto del fondo	62 457 380.87	60 562 786.05

Conto economico

	1.1.2025-30.6.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	3 142.71	4 200.05
Interessi negativi	-825.10	-1 673.42
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	87 095.82	1 031 809.94
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	-2 488.23	1 064.42
Totale dei redditi	86 925.20	1 035 400.99
Costi		
Interessi negativi	-10 245.70	-17 377.40
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-34 249.20	-57 714.88
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe D	-0.25	0.00
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe M	-83 167.49	-140 443.00
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-12 092.94	-29 599.40
Altre spese	-1 423.58	-1 394.40
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	210.58	330.79
Totale dei costi	-140 968.58	-246 198.29
Reddito netto	-54 043.38	789 202.70
Utili e perdite di capitale realizzati	859 365.78	43 831.52
Risultato economico	805 322.40	833 034.22
Utili e perdite di capitale non realizzati	-268 791.25	2 031 576.48
Risultato economico globale	536 531.15	2 864 610.70

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2025-30.6.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	60 562 786.05	54 314 038.71
Imposta preventiva federale pagata	-93 694.03	-81 465.09
Saldo dei movimenti delle quote	1 451 757.70	3 465 601.73
Risultato economico globale	536 531.15	2 864 610.70
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	62 457 380.87	60 562 786.05

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2025-30.6.2025	1.1.2024-31.12.2024
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	144 726.8550	120 990.7270
Quote emesse	21 623.1310	23 736.1280
Quote riscattate	0.0000	0.0000
Situazione alla fine del periodo	166 349.9860	144 726.8550
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	21 623.1310	23 736.1280
Classe D		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	0.0000	
Quote emesse	34.8100	
Quote riscattate	0.0000	
Situazione alla fine del periodo	34.8100	
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	34.8100	
Classe M		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	267 631.9300	214 403.8130
Quote emesse	32 704.0780	53 228.1170
Quote riscattate	0.0000	0.0000
Situazione alla fine del periodo	300 336.0080	267 631.9300
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	32 704.0780	53 228.1170
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	213 141.6600	252 692.8530
Quote emesse	0.0000	0.0000
Quote riscattate	-38 787.0940	-39 551.1930
Situazione alla fine del periodo	174 354.5660	213 141.6600
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-38 787.0940	-39 551.1930

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.12.2024 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	30.6.2025 Quantità/ Nominale	Valore venale ³ in CHF	in % ³	di cui in prestito Quantità/Nominale
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	--

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

Certificati d'investimento open end

Globale

AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	112 450	18 685		131 135	2 861 153	4.58
CANDR BONDS-GLB HI YLD-V2AEU-SHS-V2-CAPITALISATION**	EUR	1 795	609		2 404	3 730 994	5.97
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	10 188		3 827	6 361	1 023 392	1.64
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	41 217		8 645	32 572	3 824 651	6.12
MUZINICH FUNDS - EM SHORT DURATION FUND-H- HDG USD-ACC**	USD	19 647	3 982		23 629	2 432 706	3.89
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	292 634	35 137		327 771	3 775 308	6.04
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET CHF-UNITS -I DY-**	CHF	2 205		2 205			
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR	437	105		542	5 324 255	8.52
UBS CH INDEX FUND - BONDS GLOBAL EX CHF AGGREGATE ESG NSL**	CHF	2 624			2 624	1 957 186	3.13
Totale Globale						24 929 644	39.90

Svizzera

ISHARES SBI ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-ANTEILE -Y CHF-**	CHF	22 138	4 501	913	25 726	25 062 986	40.11
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	19 293		5 167	14 126	2 921 521	4.68
UBS CH INDEX FUND - BONDS CHF 1-5 ESG NSL CAP**	CHF	4 330		1 417	2 913	3 095 911	4.96
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN-UNITS-Z-**	CHF	3 239		417	2 822	3 525 656	5.64
Totale Svizzera						34 606 074	55.39

Totale Certificati d'investimento open end

59 535 718 95.29

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

59 535 718 95.29

Totale valori mobiliari

59 535 718 95.29

(di cui in prestito

0.00)

Averi bancari a vista

2 662 082 4.26

Strumenti finanziari derivati

63 147 0.10

Altri valori patrimoniali

219 186 0.35

Patrimonio globale del fondo

62 480 133 100.00

Altri impegni

-22 752

Patrimonio netto del fondo

62 457 381

Categoria di valutazione

Valore venale al
30.6.2025

In percento
del patrimonio
globale del fondo³

Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	-	-
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	59 598 865	95.39
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
Totale	59 598 865	95.39

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	8 700 000	CHF	8 014 101	18.07.2025	-106 743	-0.17
USD	13 500 000	CHF	10 889 478	18.07.2025	166 623	0.27
EUR	500 000	CHF	467 223	18.07.2025	507	0.00
EUR	500 000	CHF	469 475	18.07.2025	2 760	0.00
					63 147	0.10

Le informazioni sopra menzionate possono contenere differenze di arrotondamento.

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti derivati su divise esercitati nel corso del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza
Operazioni a termine su divise				
CHF	453 282	USD	500 000	27.01.2025
EUR	7 600 000	CHF	7 099 988	22.04.2025
USD	12 700 000	CHF	11 454 397	22.04.2025
USD	500 000	CHF	448 862	22.04.2025
CHF	641 486	USD	750 000	22.04.2025
CHF	10 599 030	USD	13 000 000	22.04.2025
EUR	8 700 000	CHF	8 014 101	18.07.2025
USD	13 500 000	CHF	10 889 478	18.07.2025
EUR	500 000	CHF	467 223	18.07.2025
EUR	500 000	CHF	469 475	18.07.2025

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

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

Prestiti di valori mobiliari

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

Pronti contro termine

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

Remunerazione alla direzione del fondo

Commissione di gestione forfettaria

– Commissione di gestione forfettaria effettiva:

Classe A	0.44% p.a. ¹
Classe D	0.66% p.a.;
Classe M	0.59% p.a. ²
Classe N	0.14% p.a.;

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

La commissione di gestione dei fondi target nei quali 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 0.45% a 0.44% p.a. il 03.01.2025.

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

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

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

Total Expense Ratio (TER)

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

TER composta per gli ultimi 12 mesi:

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

TER annualizzata:

Classe D	0.67%
----------	-------

Tassi di cambio

EUR 1	=	CHF	0.934385
USD 1	=	CHF	0.796000

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Dati principali

	ISIN	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023
Patrimonio netto del fondo in CHF		161 715 685.94	147 676 546.69	121 837 196.07
Classe A	CH0348067023			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		121.80	120.39	109.83
Quantità di quote in circolazione		1 162 440.2470	1 060 774.6470	901 418.8900
Classe D	CH0348067098	¹		
Valore d'inventario netto per quota in CHF		99.95		
Quantità di quote in circolazione		23.5200		
Classe N	CH0348067171			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		132.14	131.12	119.56
Quantità di quote in circolazione		152 299.0750	152 299.0750	190 992.5430

¹ Prima emissione al 24.6.2025

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	20.45
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	19.07
1956 Fund – Swiss Large Cap Passive	13.40
Zurich Invest Institutional Funds – ZIF Immobilien	5.80
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4.97
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	4.89
Swiss Life Funds Lux – Bond ESG Global Corp	4.25
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	4.00
Candriam Bonds Global High Yield	3.51
UBS (CH) Index Fund - Bonds Global ex CHF	
Aggregate ESG NSL I-A-acc	3.08
Altri	14.38
Totale	97.80

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	30.6.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	2 787 312.43	892 831.26
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	158 231 042.97	147 632 318.27
Strumenti finanziari derivati	142 538.37	-1 205 726.20
Altri valori patrimoniali	632 728.13	429 577.52
Patrimonio globale del fondo	161 793 621.90	147 749 000.85
Altri impegni	-77 935.96	-72 454.16
Patrimonio netto del fondo	161 715 685.94	147 676 546.69

Conto economico

	1.1.2025-30.6.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	6 894.23	20 112.76
Interessi negativi	-2 008.22	-3 813.83
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	572 286.66	2 852 567.83
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	-1 330.49	15 856.20
Totale dei redditi	575 842.18	2 884 722.96
Costi		
Interessi passivi	-85.80	0.00
Interessi negativi	-10 245.70	-17 377.40
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-431 872.13	-744 961.69
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe D	-0.22	0.00
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-12 703.61	-25 049.13
Altre spese	-1 423.60	-1 508.38
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	0.00	1 998.74
Totale dei costi	-456 331.06	-786 897.86
Reddito netto	119 511.12	2 097 825.10
Utili e perdite di capitale realizzati	1 183 644.54	1 027 232.30
Risultato economico	1 303 155.66	3 125 057.40
Utili e perdite di capitale non realizzati	591 004.09	9 358 953.86
Risultato economico globale	1 894 159.75	12 484 011.26

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2025-30.6.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	147 676 546.69	121 837 196.07
Imposta preventiva federale pagata	-129 702.79	-87 804.58
Saldo dei movimenti delle quote	12 274 682.29	13 443 143.94
Risultato economico globale	1 894 159.75	12 484 011.26
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	161 715 685.94	147 676 546.69

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2025-30.6.2025	1.1.2024-31.12.2024
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	1 060 774.6470	901 418.8900
Quote emesse	101 665.6000	170 719.3940
Quote riscattate	0.0000	-11 363.6370
Situazione alla fine del periodo	1 162 440.2470	1 060 774.6470
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	101 665.6000	159 355.7570
Classe D		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	0.0000	
Quote emesse	23.5200	
Quote riscattate	0.0000	
Situazione alla fine del periodo	23.5200	
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	23.5200	
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	152 299.0750	190 992.5430
Quote emesse	0.0000	0.0000
Quote riscattate	0.0000	-38 693.4680
Situazione alla fine del periodo	152 299.0750	152 299.0750
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	0.0000	-38 693.4680

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.12.2024 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	30.6.2025 Quantità/ Nominale	Valore venale ³ in CHF	in % ³	di cui in prestito Quantità/Nominale
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	--

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

Certificati d'investimento open end

Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	11 955		11 955	1 749 218	1.08	
Totale Europa					1 749 218	1.08	

Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	17 862	2 866	499	20 229	30 854 085	19.07
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	166 165			166 165	3 625 455	2.24
CANDR BONDS-GLB HI YLD-V2AEU-SHS-V2-CAPITALISATION**	EUR	2 403	1 253		3 656	5 674 283	3.51
UBS (CH) INDEX FUND - BONDS GLOBAL EX CHF AGGREGATE ESG NSL I-A-ACC**	USD	3 912	613		4 525	4 547 064	2.81
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	14 529			14 529	2 337 632	1.44
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	55 170	8 570	8 644	55 096	6 469 331	4.00
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	537 733	149 071		686 804	7 910 685	4.89
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR	549	150		699	6 869 844	4.25
UBS CH INDEX FUND - BONDS GLOBAL EX CHF AGGREGATE ESG NSL**	CHF	6 687			6 687	4 988 418	3.08
Totale Globale					73 276 799	45.29	

Svizzera

1956 FUND SWISS MID-SMALL CAP-UNITS-A CAP**	CHF		41 068		41 068	4 096 545	2.53
1956 FUND-SWISS LARGE CAP PASSIVE-UNITS -A-**	CHF	210 000	9 975	13 894	206 081	21 677 650	13.40
ISHARES SBI ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-ANTEILE -Y CHF-**	CHF	29 351	6 164	1 532	33 983	33 107 077	20.46
JSS SUSTAINABLE EQUIT-SARASEL-NAME-ANTEILE KLASSE-I CHF DIST**	CHF	1 164		290	874	1 551 139	0.96
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	274			274		
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	45 406		6 563	38 843	8 033 530	4.97
UBS CH INDEX FUND - BONDS CHF 1-5 ESG NSL CAP**	CHF	2 589		944	1 645	1 748 533	1.08
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN-UNITS-Z-**	CHF	8 343		833	7 510	9 381 936	5.80
Totale Svizzera					79 596 410	49.20	

Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	42 814		4 202	38 612	3 608 616	2.23
Totale Stati Uniti					3 608 616	2.23	

Totale Certificati d'investimento open end

158 231 043 97.80

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

158 231 043 97.80

Totale valori mobiliari (di cui in prestito)

158 231 043 97.80
0.00

Averi bancari a vista					2 787 312	1.72
Strumenti finanziari derivati					142 538	0.09
Altri valori patrimoniali					632 729	0.39
Patrimonio globale del fondo					161 793 622	100.00

Altri impegni					-77 936	
Patrimonio netto del fondo					161 715 686	

Categoria di valutazione

	Valore venale al 30.6.2025	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	158 373 581	97.89
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	–	–
Totale	158 373 581	97.89

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	13 000 000	CHF	11 975 093	18.07.2025	-159 500	-0.10
USD	21 100 000	CHF	17 019 851	18.07.2025	260 425	0.16
USD	1 000 000	CHF	835 811	18.07.2025	41 525	0.03
EUR	750 000	CHF	700 161	18.07.2025	88	0.00
					142 538	0.09

Le informazioni sopra menzionate possono contenere differenze di arrotondamento.

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti derivati su divise esercitati nel corso del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza
Operazioni a termine su divise				
CHF	997 220	USD	1 100 000	27.01.2025
EUR	12 000 000	CHF	11 210 508	22.04.2025
USD	20 000 000	CHF	18 038 420	22.04.2025
USD	1 100 000	CHF	987 495	22.04.2025
CHF	17 203 041	USD	21 100 000	22.04.2025
CHF	842 353	USD	1 000 000	16.05.2025
EUR	13 000 000	CHF	11 975 093	18.07.2025
USD	21 100 000	CHF	17 019 851	18.07.2025
USD	1 000 000	CHF	835 811	18.07.2025
EUR	750 000	CHF	700 161	18.07.2025

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

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

Prestiti di valori mobiliari

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

Pronti contro termine

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

Remunerazione alla direzione del fondo

Commissione di gestione forfettaria

– Commissione di gestione forfettaria effettiva:

Classe A	0.63% p.a.;
Classe D	0.85% p.a.;
Classe N	0.13% p.a.;

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

La commissione di gestione dei fondi target nei quali gli investimenti sono effettuati può ammontare al massimo al 2% tenendo conto di eventuali retrocessioni.

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	0.86%
Classe N	0.36%

TER annualizzata:

Classe D	0.79%
----------	-------

Tassi di cambio

EUR 1 = CHF	0.934385
USD 1 = CHF	0.796000

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Dati principali

	ISIN	30.6.2025	31.12.2024	31.12.2023
Patrimonio netto del fondo in CHF		101 090 474.01	108 330 521.28	95 275 507.00
Classe A	CH0348067270			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		148.42	146.52	127.86
Quantità di quote in circolazione		413 154.9830	376 387.1180	316 254.8670
Classe D	CH0348067338	¹		
Valore d'inventario netto per quota in CHF		100.39		
Quantità di quote in circolazione		9.4900		
Classe N	CH0348067403			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		174.16	172.73	150.53
Quantità di quote in circolazione		132 590.6120	219 895.5930	294 322.8490
Classe S	CH0526180770			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		137.22	135.46	118.20
Quantità di quote in circolazione		121 548.9390	112 213.6980	89 145.8110

¹ Prima emissione al 24.6.2025

Struttura del portafoglio titoli

Le maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	40.75
1956 Fund – Swiss Large Cap Passive	27.86
1956 Fund – Swiss Mid Cap Passive	5.72
UBS MSCI EM Selection Index Fund USD I-A acc	5.33
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4.90
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4.69
Zurich Invest Institutional Funds – ZIF Immobilien	4.61
Berenberg European Small Cap-M	3.16
JSS Sustainable Equity - SaraSelect I	1.72
Totale	98.74

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	30.6.2025	31.12.2024
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	613 273.20	1 553 962.76
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	99 872 082.48	106 681 041.57
Strumenti finanziari derivati	49 442.84	-262 153.36
Altri valori patrimoniali	604 806.96	407 730.32
Patrimonio globale del fondo	101 139 605.48	108 380 581.29
Altri impegni	-49 131.47	-50 060.01
Patrimonio netto del fondo	101 090 474.01	108 330 521.28

Conto economico

	1.1.2025-30.6.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	3 096.28	7 180.18
Interessi negativi	-950.95	-3 278.95
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	559 789.91	2 462 746.63
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	5 082.99	21 502.75
Totale dei redditi	567 018.23	2 488 150.61
Costi		
Interessi negativi	-10 245.70	-17 377.40
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-211 485.88	-373 209.93
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe D	-0.10	0.00
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-14 191.18	-50 729.94
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe S	-56 444.10	-98 472.72
Altre spese	-1 423.58	-1 463.40
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	2 316.67	-14 706.81
Totale dei costi	-291 473.87	-555 960.20
Reddito netto	275 544.36	1 932 190.41
Utili e perdite di capitale realizzati	3 273 901.22	741 125.56
Risultato economico	3 549 445.58	2 673 315.97
Utili e perdite di capitale non realizzati	-1 670 952.51	10 936 697.66
Risultato economico globale	1 878 493.07	13 610 013.63

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2025-30.6.2025	1.1.2024-31.12.2024
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	108 330 521.28	95 275 507.00
Imposta preventiva federale pagata	-177 088.02	-180 200.97
Saldo dei movimenti delle quote	-8 941 452.32	-374 798.38
Risultato economico globale	1 878 493.07	13 610 013.63
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	101 090 474.01	108 330 521.28

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2025-30.6.2025	1.1.2024-31.12.2024
Classe A	Quantità	Quantità
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	376 387.1180	316 254.8670
Quote emesse	47 916.1380	68 472.3500
Quote riscattate	-11 148.2730	-8 340.0990
Situazione alla fine del periodo	413 154.9830	376 387.1180

Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate 36 767.8650 60 132.2510

Classe D	Quantità	
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	0.0000	
Quote emesse	9.4900	
Quote riscattate	0.0000	
Situazione alla fine del periodo	9.4900	

Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate 9.4900

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

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

Classe S	Quantità	Quantità
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	112 213.6980	89 145.8110
Quote emesse	9 335.2410	23 067.8870
Quote riscattate	0.0000	0.0000
Situazione alla fine del periodo	121 548.9390	112 213.6980

Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate 9 335.2410 23 067.8870

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.12.2024 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	30.6.2025 Quantità/ Nominale	Valore venale ³ in CHF	in % ³	di cui in prestito Quantità/Nominale
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	--

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

Certificati d'investimento open end

Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	21 818		21 818	3 192 350	3.16	
Totale Europa					3 192 350	3.16	

Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	27 340	2 796	3 106	27 030	41 226 805	40.76
UBS MSCI EM SELECTION INDEX FUND USD I-A ACC**	USD	5 361			5 361	5 386 772	5.33
Totale Globale						46 613 577	46.09

Svizzera

1956 FUND SWISS MID-SMALL CAP-UNITS-A CAP**	CHF		58 007		58 007	5 786 216	5.72
1956 FUND-SWISS LARGE CAP PASSIVE-UNITS -A-**	CHF	205 000	102 969	40 081	267 888	28 179 151	27.86
ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	43 017		43 017			
JSS SUSTAINABLE EQUITY - SARASELECT I CHF DIST**	CHF	981			981	1 741 290	1.72
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	245		245			
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	31 217	1 930		9 175	4 957 763	4.90
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN-UNITS-Z-**	CHF	4 970		1 240	3 730	4 659 724	4.61
Totale Svizzera						45 324 145	44.81

Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	56 801		6 062	50 739	4 742 011	4.68
Totale Stati Uniti						4 742 011	4.68

Totale Certificati d'investimento open end

99 872 082 98.74

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

99 872 082 98.74

Totale valori mobiliari

(di cui in prestito

99 872 082 98.74
0.00)

Averi bancari a vista					613 273	0.61	
Strumenti finanziari derivati					49 443	0.05	
Altri valori patrimoniali					604 807	0.60	
Patrimonio globale del fondo					101 139 605	100.00	

Altri impegni

-49 131

Patrimonio netto del fondo

101 090 474

Categoria di valutazione

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

Valore venale al
30.6.2025

In percento
del patrimonio
globale del fondo³

Totale 99 921 525 98.79

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	1 000 000	CHF	921 161	18.07.2025	-12 269	-0.01
USD	5 000 000	CHF	4 033 140	18.07.2025	61 712	0.06
					49 443	0.05

Le informazioni sopra menzionate possono contenere differenze di arrotondamento.

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti derivati su divise esercitati nel corso del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza
Operazioni a termine su divise				
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
EUR	1 000 000	CHF	934 209	22.04.2025
USD	5 000 000	CHF	4 509 605	22.04.2025
EUR	1 000 000	CHF	921 161	18.07.2025
USD	5 000 000	CHF	4 033 140	18.07.2025
CHF	4 076 550	USD	5 000 000	22.04.2025

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

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

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	0.72% p.a.; ¹
Classe D	0.96% p.a.;
Classe N	0.12% p.a.; ²
Classe S	0.72% 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 0.74% a 0.72% p.a. il 03.01.2025.
² La commissione di gestione forfettaria effettiva è ridotta da 0.13% a 0.12% p.a. il 03.01.2025.
³ La commissione di gestione forfettaria effettiva è ridotta da 0.74% a 0.72% p.a. il 03.01.2025.

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

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

Total Expense Ratio (TER)

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

TER composta per gli ultimi 12 mesi:	
Classe A	0.95%
Classe N	0.36%
Classe S	0.95%
TER annualizzata:	
Classe D	0.85%

Tassi di cambio

EUR 1	=	CHF	0.934385
USD 1	=	CHF	0.796000