

# Rapporto semestrale 2023

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

**Rapporto semestrale non revisionato al 30 giugno 2023**

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic



# Rapporto semestrale non revisionato al 30 giugno 2023

Indice	Pagina		ISIN
Organizzazione	2		
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	3	A/ M/ N/	CH0348205045 CH0348066819 CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	9	A/ N/	CH0348067023 CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	15	A/ N/ S/	CH0348067270 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](http://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 SA, Zurigo

*Daniel Brüllmann*  
Vicepresidente  
Managing Director, UBS Asset Management  
Switzerland SA, Zurigo

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

*Michèle Sennhauser*  
Membro  
Executive Director, UBS Asset Management  
Switzerland SA, Zurigo

*Franz Gysin*  
Membro indipendente  
Non-executive Director

*Werner Strebel*  
Membro indipendente  
Non-executive Director

## **Direzione**

*Eugène Del Cioppo*  
Managing Director  
Direttore et Responsabile Products White Labelling  
Solutions

*Georg Pfister*  
Managing Director  
Direttore Amministrativo sostituto et Responsabile  
Process, Platform, Systems & Responsabile Finance, HR

*Urs Fäs*  
Managing Director  
Responsabile Real Estate Funds

*Christel Müller*  
Executive Director  
Responsabile Corporate Governance &  
Change Management

*Thomas Reisser*  
Executive Director  
Responsabile Compliance

## **Banca Depositaria**

UBS Switzerland SA, Zurigo

## **Ufficio di Revisione**

Ernst & Young SA, Basilea

## **Trasferimento delle decisioni di investimento**

VAUDOISE GÉNÉRALE, Compagnie  
d'Assurances SA, Losanna

## **Trasferimento dei compiti amministrativi**

L'amministrazione dei fondi di investimento, in particolare la tenuta della contabilità, il calcolo del valore netto d'inventario, la rendicontazione fiscale, la gestione dei sistemi IT, l'allestimento dei rapporti, è trasferita 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

## Dati principali

	ISIN	30.6.2023	31.12.2022	31.12.2021
Patrimonio netto del fondo in CHF		50 220 915.67	48 000 824.03	49 614 521.96
<b>Classe A</b>	<b>CH0348205045</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		89.66	88.49	100.64
Quantità di quote in circolazione		113 210,9250	96 054,4410	69 072,6970
<b>Classe M</b>	<b>CH0348066819</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		88.90	87.81	100.02
Quantità di quote in circolazione		193 930,8940	155 783,1820	100 250,9010
<b>Classe N</b>	<b>CH0348066850</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		90.34	89.36	101.66
Quantità di quote in circolazione		252 692,8530	288 949,7820	321 038,0000

## 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	30,22
CSIF CH Bond Switzerland AAA-BBB 1-5 ESG Blue	12,92
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	7,82
CSIF CH Bond Aggregate Global EX CHF ESG Blue	7,38
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	5,87
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	5,35
Pictet Money Market – (CHF)	4,99
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	4,45
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	3,99
Swiss Life Funds Lux – Bond ESG Global Corp	3,90
Altri	9,60
<b>Totale</b>	<b>96,49</b>

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

## Conto patrimoniale

	30.6.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Valori di mercato</b>		
Averi bancari		
– a vista	1 682 532.74	2 571 629.59
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	48 471 809.56	44 537 893.42
Strumenti finanziari derivati	-74 935.61	730 845.73
Altri valori patrimoniali	156 858.43	173 949.88
<b>Patrimonio globale del fondo</b>	<b>50 236 265.12</b>	<b>48 014 318.62</b>
Altri impegni	-15 349.45	-13 494.59
<b>Patrimonio netto del fondo</b>	<b>50 220 915.67</b>	<b>48 000 824.03</b>

## Conto economico

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Redditi</b>		
Redditi degli averi bancari	1 137.96	9.73
Interessi negativi	-2 952.31	-4 799.77
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	120 160.96	602 526.20
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	-2 695.74	-2 829.70
<b>Totale dei redditi</b>	<b>115 650.87</b>	<b>594 906.46</b>
<b>Costi</b>		
Interessi passivi	-25.87	-5 068.62
Interessi negativi	0.00	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-22 570.68	-36 267.68
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe M	-50 345.34	-74 858.08
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-19 130.97	-41 075.03
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A <sup>1</sup>	0.00	5 835.58
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe M <sup>1</sup>	0.00	30 385.57
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N <sup>1</sup>	0.00	0.00
Altre spese	-415.57	-6 102.27
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	430.37	703.39
<b>Totale dei costi</b>	<b>-92 058.06</b>	<b>-138 978.04</b>
<b>Reddito netto</b>	<b>23 592.81</b>	<b>455 928.42</b>
Utili e perdite di capitale realizzati	-3 425 121.39	-1 483 702.74
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A <sup>1</sup>	0.00	-5 835.58
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe M <sup>1</sup>	0.00	-30 385.57
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N <sup>1</sup>	0.00	0.00
<b>Risultato economico</b>	<b>-3 401 528.58</b>	<b>-1 063 995.47</b>
Utili e perdite di capitale non realizzati	4 055 147.33	-5 017 775.64
<b>Risultato economico globale</b>	<b>653 618.75</b>	<b>-6 081 771.11</b>

<sup>1</sup> secondo la circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.8.3.

## Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	48 000 824.03	49 614 521.96
Imposta preventiva federale pagata	-85 290.80	-89 050.13
Saldo dei movimenti delle quote	1 651 763.69	4 557 123.31
Risultato economico globale	653 618.75	-6 081 771.11
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna</b>	<b>50 220 915.67</b>	<b>48 000 824.03</b>

## Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Quantità	Quantità
<b>Classe A</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	96 054,4410	69 072,6970
Quote emesse	17 156,4840	26 981,7440
Quote riscattate	0,0000	0,0000
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>113 210,9250</b>	<b>96 054,4410</b>
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	17 156,4840	26 981,7440
<b>Classe M</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	155 783,1820	100 250,9010
Quote emesse	38 147,7120	55 532,2810
Quote riscattate	0,0000	0,0000
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>193 930,8940</b>	<b>155 783,1820</b>
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	38 147,7120	55 532,2810
<b>Classe N</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	288 949,7820	321 038,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	-36 256,9290	-32 088,2180
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>252 692,8530</b>	<b>288 949,7820</b>
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-36 256,9290	-32 088,2180

## Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.12.2022 Quantità/ Nominale	Acquisti <sup>1</sup>	Vendite <sup>2</sup>	30.6.2023 Quantità/ Nominale	Valore venale <sup>3</sup> in CHF	in % <sup>3</sup>	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	112 079	129 455	112 079	129 455	2 688 105	5,35
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	12 513	12 513	12 513	25 026		
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	7 222	7 222	9 696	4 748	3 708 476	7,38
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-SHS-MD-CAP**	USD	19 149	19 149	23 050	15 248	1 411 678	2,81
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	14 654	14 654	16 957	12 351	1 938 502	3,86
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	32 920	40 355	36 637	36 638	3 930 185	7,82
MUZINICH FUNDS - EM SHORT DURATION FUND-H- HDG USD-ACC**	USD	14 793	14 793	14 793	14 793	1 472 740	2,93
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	207 225	207 225	207 225	207 225	2 237 700	4,45
PICTET MONEY MARKET - (CHF)-I**	CHF		2 870		2 870	2 508 982	4,99
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR		209		209	1 959 801	3,90
<b>Totale Globale</b>						<b>21 856 170</b>	<b>43,50</b>

##### Svizzera

CSIF CH BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE-UNITS QB**	CHF		6 482		6 482	6 492 837	12,92
ISHR SIB AAA-BBB INDX-Y**	CHF	21 274	19 037	23 533	16 778	15 168 274	30,19
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	10 812	18 795	14 804	14 803	2 005 920	3,99
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 821	2 165	2 821	2 165	2 948 608	5,87
<b>Totale Svizzera</b>						<b>26 615 640</b>	<b>52,98</b>

#### Totale Certificati d'investimento open end

**48 471 810 96,49**

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

**48 471 810 96,49**

#### Totale valori mobiliari

**48 471 810 96,49**

(di cui in prestito

**0,00)**

#### Averi bancari a vista

1 682 533 3,35

#### Strumenti finanziari derivati

-74 936 -0,15

#### Altri valori patrimoniali

156 858 0,31

#### Patrimonio globale del fondo

**50 236 265 100,00**

#### Altri impegni

-15 349

#### Patrimonio netto del fondo

**50 220 916**

#### Categoria di valutazione

Valore venale al  
30.6.2023

In percento  
del patrimonio  
globale del fondo<sup>3</sup>

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

–  
48 396 874  
–

–  
96,34  
–

#### Totale

**48 396 874**

**96,34**

<sup>1</sup> «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  
<sup>2</sup> «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  
<sup>3</sup> 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
<b>Operazioni a termine su divise**</b>						
USD	12 000 000	CHF	10 626 840	21.07.2023	-86 629	-0.17
EUR	2 500 000	CHF	2 446 425	21.07.2023	8 902	0.01
USD	1 000 000	CHF	895 580	21.07.2023	2 791	0.01
					-74 936	-0.15

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
<b>Operazioni a termine su divise</b>				
GBP	200 000	CHF	223 490	14.04.2023
JPY	100 000 000	CHF	702 900	14.04.2023
USD	14 000 000	CHF	12 872 160	14.04.2023
EUR	1 200 000	CHF	1 194 132	14.04.2023
CHF	690 900	JPY	100 000 000	14.04.2023
CHF	224 489	GBP	200 000	14.04.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 491 788	14.04.2023
USD	12 000 000	CHF	10 626 840	21.07.2023
EUR	2 500 000	CHF	2 446 425	21.07.2023
USD	1 000 000	CHF	895 580	21.07.2023

## 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	0,46% p.a. <sup>1</sup>
Classe M	0,61% p.a. <sup>2</sup>
Classe N	0,16% p.a. <sup>3</sup>
- 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.

<sup>1</sup> La commissione di gestione forfettaria effettiva è aumentata da 0,45% a 0,46% p.a. il 03.04.2023.  
<sup>2</sup> La commissione di gestione forfettaria effettiva è aumentata da 0,60% a 0,61% p.a. il 03.04.2023.  
<sup>3</sup> La commissione di gestione forfettaria effettiva è aumentata da 0,15% a 0,16% p.a. il 03.04.2023.

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

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

### Total Expense Ratio (TER)

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

TER composta per gli ultimi 12 mesi:	
Classe A	0,72%
Classe M	0,87%
Classe N	0,43%

### Tassi di cambio

EUR 1 = CHF	0.976063
USD 1 = CHF	0.894650

# Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

## Dati principali

	ISIN	30.6.2023	31.12.2022	31.12.2021
Patrimonio netto del fondo in CHF		113 684 494.31	105 738 474.39	113 013 744.28
<b>Classe A</b>	<b>CH0348067023</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		107.69	103.70	122.76
Quantità di quote in circolazione		848 223,6610	730 599,8230	555 965,3180
<b>Classe N</b>	<b>CH0348067171</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		116.95	112.72	133.14
Quantità di quote in circolazione		190 992,5430	265 894,1010	336 206,0000

## Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	18,84
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	15,11
iShares SBI® ESG AAA-BBB Bond Index Fund (CH) Class Y	15,01
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	6,49
CSIF CH Bond Switzerland AAA-BBB 1-5 ESG Blue	6,41
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4,16
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	3,98
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	3,95
CSIF CH Bond Aggregate Global EX CHF ESG Blue	3,70
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	3,65
Altri	15,24
<b>Totale</b>	<b>96,54</b>

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

## Conto patrimoniale

	30.6.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Valori di mercato</b>		
Averi bancari		
– a vista	3 721 420.61	5 292 550.34
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	109 801 034.53	99 299 451.32
Strumenti finanziari derivati	-117 480.05	914 696.35
Altri valori patrimoniali	329 574.15	275 807.80
<b>Patrimonio globale del fondo</b>	<b>113 734 549.24</b>	<b>105 782 505.81</b>
Altri impegni	-50 054.93	-44 031.42
<b>Patrimonio netto del fondo</b>	<b>113 684 494.31</b>	<b>105 738 474.39</b>

## Conto economico

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Redditi</b>		
Redditi degli averi bancari	3 003.79	1 691.84
Interessi negativi	-5 576.95	-6 460.49
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	882 928.58	1 213 879.90
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	12 138.20	4 889.34
<b>Totale dei redditi</b>	<b>892 493.62</b>	<b>1 214 000.59</b>
<b>Costi</b>		
Interessi passivi	-278.63	0.00
Interessi negativi	0.00	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-279 760.39	-473 248.60
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-16 145.90	-45 987.50
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A <sup>1</sup>	0.00	140 898.56
Altre spese	-415.52	-6 151.27
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	1 001.64	816.37
<b>Totale dei costi</b>	<b>-295 598.80</b>	<b>-396 203.34</b>
<b>Reddito netto</b>	<b>596 894.82</b>	<b>817 797.25</b>
Utili e perdite di capitale realizzati	-1 818 617.17	-1 868 821.87
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A <sup>1</sup>	0.00	-140 898.56
<b>Risultato economico</b>	<b>-1 221 722.35</b>	<b>-1 191 923.18</b>
Utili e perdite di capitale non realizzati	5 379 623.83	-16 632 301.63
<b>Risultato economico globale</b>	<b>4 157 901.48</b>	<b>-17 824 224.81</b>

<sup>1</sup> secondo la circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.8.3.

## Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	105 738 474.39	113 013 744.28
Imposta preventiva federale pagata	-76 740.80	-92 337.98
Saldo dei movimenti delle quote	3 864 859.24	10 641 292.90
Risultato economico globale	4 157 901.48	-17 824 224.81
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna</b>	<b>113 684 494.31</b>	<b>105 738 474.39</b>

## Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Quantità	Quantità
<b>Classe A</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	730 599,8230	555 965,3180
Quote emesse	117 623,8380	174 634,5050
Quote riscattate	0,0000	0,0000
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>848 223,6610</b>	<b>730 599,8230</b>
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	117 623,8380	174 634,5050
<b>Classe N</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	265 894,1010	336 206,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	-74 901,5580	-70 311,8990
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>190 992,5430</b>	<b>265 894,1010</b>
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-74 901,5580	-70 311,8990

## Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.12.2022 Quantità/ Nominale	Acquisti <sup>1</sup>	Vendite <sup>2</sup>	30.6.2023 Quantità/ Nominale	Valore venale <sup>3</sup> in CHF	in % <sup>3</sup>	di cui in prestito Quantità/Nominale
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	--

### Valori mobiliari negoziati in borsa

#### Certificati d'investimento open end

##### Svizzera

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

#### Totale Certificati d'investimento open end

**0,00**

#### Totale Valori mobiliari negoziati in borsa

**0,00**

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

#### Certificati d'investimento open end

##### Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	10 123	16 785	13 454	13 454	1 961 896	1,72
<b>Totale Europa</b>						<b>1 961 896</b>	<b>1,72</b>

##### Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	16 731	17 324	16 731	17 324	21 422 174	18,84
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	199 917	199 917	199 917	199 917	4 151 236	3,65
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-JB-ACC**	CHF	14 731	14 731			29 462	
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	7 614	7 614	9 840	5 388	4 208 037	3,70
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	3 353	4 472	3 913	3 912	3 249 728	2,86
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	19 136	19 136	23 743	14 529	2 280 416	2,01
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	37 281	46 554	41 918	41 917	4 496 556	3,95
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	419 519	419 519	419 519	419 519	4 530 148	3,98
PICTET MONEY MARKET - (CHF)-I**	CHF		3 211		3 211	2 807 547	2,47
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR		230		230	2 155 781	1,90
<b>Totale Globale</b>						<b>49 301 622</b>	<b>43,35</b>

##### Svizzera

CSIF CH BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE-UNITS QB**	CHF		7 281		7 281	7 292 953	6,41
ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	55 180	58 175	55 180	58 175	17 188 991	15,11
ISHR SIB AAA-BBB INDX-Y**	CHF	22 258	20 580	23 952	18 886	17 073 903	15,01
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 448	1 448	1 988	908	1 751 316	1,54
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	34 331	42 314	41 768	34 877	4 725 979	4,16
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	5 417	5 417	5 417	5 417	7 376 033	6,49
<b>Totale Svizzera</b>						<b>55 409 175</b>	<b>48,72</b>

##### Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	29 027	34 662	29 027	34 662	3 128 342	2,75
<b>Totale Stati Uniti</b>						<b>3 128 342</b>	<b>2,75</b>

#### Totale Certificati d'investimento open end

**109 801 035**

**96,54**

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

**109 801 035**

**96,54**

#### Totale valori mobiliari

**109 801 035**

**96,54**

(di cui in prestito

0,00)

Averi bancari a vista					3 721 420	3,27
Strumenti finanziari derivati					-117 480	-0,10
Altri valori patrimoniali					329 574	0,29
<b>Patrimonio globale del fondo</b>					<b>113 734 549</b>	<b>100,00</b>

Altri impegni					-50 055	
<b>Patrimonio netto del fondo</b>					<b>113 684 494</b>	

#### Categoria di valutazione

Valore venale al  
30.6.2023

In percento  
del patrimonio  
globale del fondo<sup>3</sup>

Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale					–	–
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato					109 683 555	96,44
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati					–	–
<b>Totale</b>					<b>109 683 555</b>	<b>96,44</b>

<sup>1</sup> «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

<sup>2</sup> «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

<sup>3</sup> Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

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

\*\* 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
<b>Operazioni a termine su divise**</b>						
USD	18 000 000	CHF	15 940 260	21.07.2023	-129 943	-0.11
EUR	3 500 000	CHF	3 424 995	21.07.2023	12 463	0.01
					-117 480	-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
<b>Operazioni a termine su divise</b>				
JPY	150 000 000	CHF	1 054 350	14.04.2023
EUR	2 000 000	CHF	1 990 220	14.04.2023
USD	18 000 000	CHF	16 549 920	14.04.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 491 788	14.04.2023
USD	18 000 000	CHF	15 940 260	21.07.2023
EUR	3 500 000	CHF	3 424 995	21.07.2023

## 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 0,64% p.a.;
  - 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.

### 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	0,90%
Classe N	0,40%

### Tassi di cambio

EUR 1 = CHF	0.976063
USD 1 = CHF	0.894650



# Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

## Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

### Dati principali

	ISIN	30.6.2023	31.12.2022	31.12.2021
Patrimonio netto del fondo in CHF		87 816 265.18	79 388 100.31	86 124 206.89
<b>Classe A</b>	<b>CH0348067270</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		126.58	118.83	145.23
Quantità di quote in circolazione		291 239,5340	243 443,3340	180 148,1440
<b>Classe N</b>	<b>CH0348067403</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		148.58	139.39	169.66
Quantità di quote in circolazione		294 322,8490	321 192,0080	339 544,0000
<b>Classe S</b>	<b>CH0526180770</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		117.02	109.85	134.26
Quantità di quote in circolazione		61 717,2630	51 797,9610	17 528,1390

### Struttura del portafoglio titoli

Le maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	36,48
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	29,67
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	7,23
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	5,37
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	5,25
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4,82
Berenberg European Small Cap-M	3,37
Sarasin Saraselect	2,16
Pictet Fund CH – Swiss Mid Small Cap	2,06
<b>Totale</b>	<b>96,41</b>

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

## Conto patrimoniale

	30.6.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Valori di mercato</b>		
Averi bancari		
– a vista	2 769 290.24	3 567 414.54
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	84 698 566.75	75 675 600.32
Strumenti finanziari derivati	-20 743.99	83 433.35
Altri valori patrimoniali	401 044.47	89 252.25
<b>Patrimonio globale del fondo</b>	<b>87 848 157.47</b>	<b>79 415 700.46</b>
Altri impegni	-31 892.29	-27 600.15
<b>Patrimonio netto del fondo</b>	<b>87 816 265.18</b>	<b>79 388 100.31</b>

## Conto economico

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Redditi</b>		
Redditi degli averi bancari	2 694.69	365.93
Interessi negativi	-3 143.22	-3 403.90
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	1 170 163.92	653 304.21
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	20 102.62	5 561.87
<b>Totale dei redditi</b>	<b>1 189 818.01</b>	<b>655 828.11</b>
<b>Costi</b>		
Interessi passivi	-294.60	0.00
Interessi negativi	0.00	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-129 857.35	-207 583.13
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-31 760.39	-69 583.63
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe S	-24 284.34	-29 929.03
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A <sup>1</sup>	0.00	53 723.78
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe S <sup>1</sup>	0.00	10 648.28
Altre spese	-415.57	-6 130.27
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	449.57	317.75
<b>Totale dei costi</b>	<b>-186 162.68</b>	<b>-261 067.15</b>
<b>Reddito netto</b>	<b>1 003 655.33</b>	<b>394 760.96</b>
Utili e perdite di capitale realizzati	3 219 546.31	-225 420.85
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A <sup>1</sup>	0.00	-53 723.78
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe S <sup>1</sup>	0.00	-10 648.28
<b>Risultato economico</b>	<b>4 223 201.64</b>	<b>104 968.05</b>
Utili e perdite di capitale non realizzati	1 140 636.63	-16 054 939.11
<b>Risultato economico globale</b>	<b>5 363 838.27</b>	<b>-15 949 971.06</b>

<sup>1</sup> secondo la circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.8.3.

## Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	79 388 100.31	86 124 206.89
Imposta preventiva federale pagata	-101 119.91	-97 252.89
Saldo dei movimenti delle quote	3 165 446.51	9 311 117.37
Risultato economico globale	5 363 838.27	-15 949 971.06
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna</b>	<b>87 816 265.18</b>	<b>79 388 100.31</b>

## Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Quantità	Quantità
<b>Classe A</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	243 443,3340	180 148,1440
Quote emesse	47 796,2000	63 295,1900
Quote riscattate	0,0000	0,0000
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>291 239,5340</b>	<b>243 443,3340</b>
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	47 796,2000	63 295,1900
<b>Classe N</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	321 192,0080	339 544,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	-26 869,1590	-18 351,9920
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>294 322,8490</b>	<b>321 192,0080</b>
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-26 869,1590	-18 351,9920
<b>Classe S</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	51 797,9610	17 528,1390
Quote emesse	9 919,3020	34 269,8220
Quote riscattate	0,0000	0,0000
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>61 717,2630</b>	<b>51 797,9610</b>
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	9 919,3020	34 269,8220

## Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.12.2022 Quantità/ Nominale	Acquisti <sup>1</sup>	Vendite <sup>2</sup>	30.6.2023 Quantità/ Nominale	Valore venale <sup>3</sup> in CHF	in % <sup>3</sup>	di cui in prestito Quantità/Nominale
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	--

### Valori mobiliari negoziati in borsa

#### Certificati d'investimento open end

##### Svizzera

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

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

#### Certificati d'investimento open end

##### Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	16 327	24 321	20 324	20 324	2 963 746	3,37
<b>Totale Europa</b>						<b>2 963 746</b>	<b>3,37</b>

##### Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	25 252	25 930	25 252	25 930	32 063 840	36,50
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	4 648	6 451	5 549	5 550	4 610 004	5,25
<b>Totale Globale</b>						<b>36 673 843</b>	<b>41,75</b>

##### Svizzera

ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	82 212	88 200	82 212	88 200	26 060 536	29,67
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	190	190	190	190	1 810 923	2,06
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	981	981	981	981	1 893 671	2,16
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	31 217	31 217	31 217	31 217	4 229 974	4,82
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	4 005	5 317	4 661	4 661	6 347 173	7,23
<b>Totale Svizzera</b>						<b>40 342 276</b>	<b>45,92</b>

##### Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	46 649	52 283	46 649	52 283	4 718 701	5,37
<b>Totale Stati Uniti</b>						<b>4 718 701</b>	<b>5,37</b>

#### Totale Certificati d'investimento open end

**84 698 567 96,41**

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

**84 698 567 96,41**

#### Totale valori mobiliari

**84 698 567 96,41**

(di cui in prestito

**0,00**)

Averi bancari a vista					2 769 290	3,15	
Strumenti finanziari derivati					-20 744	-0,02	
Altri valori patrimoniali					401 044	0,46	

#### Patrimonio globale del fondo

**87 848 157 100,00**

Altri impegni					-31 892		
<b>Patrimonio netto del fondo</b>					<b>87 816 265</b>		

#### Categoria di valutazione

	Valore venale al 30.6.2023	In percento del patrimonio globale del fondo <sup>3</sup>
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	–	–
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	84 677 823	96,39
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	–	–
<b>Totale</b>	<b>84 677 823</b>	<b>96,39</b>

<sup>1</sup> «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

<sup>2</sup> «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

<sup>3</sup> Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

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

\*\* valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

## Strumenti finanziari derivati

Secondo OICoL-FINMA, Art. 23

### Strumenti derivati su divise aperti al termine del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza	Valore di riacquisto in CHF	In % del patrimonio
<b>Operazioni a termine su divise**</b>						
USD	4 000 000	CHF	3 542 280	21.07.2023	-28 876	-0.03
EUR	1 500 000	CHF	1 467 855	21.07.2023	5 341	0.01
USD	1 000 000	CHF	895 580	21.07.2023	2 791	0.00
					-20 744	-0.02

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
<b>Operazioni a termine su divise</b>				
EUR	1 500 000	CHF	1 492 665	14.04.2023
USD	4 000 000	CHF	3 677 760	14.04.2023
USD	4 000 000	CHF	3 542 280	21.07.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 467 855	21.07.2023
USD	1 000 000	CHF	895 580	21.07.2023

## 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 0,75% p.a.;<sup>1</sup>
  - Classe N 0,15% p.a.;
  - Classe S 0,75% p.a.;<sup>2</sup>
- 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.

<sup>1</sup> La commissione di gestione forfettaria effettiva è aumentata da 0,74% a 0,75% p.a. il 03.04.2023.  
<sup>2</sup> La commissione di gestione forfettaria effettiva è aumentata da 0,74% a 0,75% p.a. il 03.04.2023.

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

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

### Total Expense Ratio (TER)

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

TER composta per gli ultimi 12 mesi:	
Classe A	0,99%
Classe N	0,40%
Classe S	0,99%

### Tassi di cambio

EUR 1 = CHF	0.976063
USD 1 = CHF	0.894650