



BANCASTATO UMBRELLA FUND

**Rapporto semestrale
28 giugno 2024**

CACEIS (Switzerland) SA

Route de Signy 35 - Case postale 2259 1260 Nyon 2
Tél. +41 58 261 94 00 - Fax +41 58 261 94 60
www.caceis.com

SOMMARIO

Organizzazione	3
Intervento nella vita del fondo	4
Informazioni generali sul fondo multi-comparto e i rispettivi comparti.....	5
Rendiconto del gestore	6
Prestazioni.....	8
Commissioni e spese	9
Calcolo del valore netto d’inventario	11
BancaStato ESG Vita 10.....	12
BancaStato ESG Vita 25.....	21
BancaStato ESG Vita 60.....	31

BancaStato Umbrella Fund è un fondo contrattuale di diritto svizzero del tipo “Altri fondi per investimenti tradizionali” ai sensi della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale del 23 giugno 2006 (LICol), suddiviso nei seguenti comparti:

- BancaStato ESG Vita 10
- BancaStato ESG Vita 25
- BancaStato ESG Vita 60

Direzione del fondo

CACEIS (Switzerland) SA
Route de Signy 35,
1260 Nyon

Banca depositaria

**CACEIS Bank, Montrouge, Succursale
de Nyon / Svizzera**
Route de Signy 35,
1260 Nyon

CACEIS (Switzerland) SA**Consiglio di amministrazione:**

Thies Clemenz	Presidente (fino a 12.12.2023)
Joseph Saliba	Presidente (dal 13.05.2024)
Yvar Mentha	Vicepresidente
Jacques Bourachot	Amministratore
Marc-André Poirier	Amministratore
Jean-Pierre Valentini	Amministratore
Fernando Valenzuela	Amministratore (dal 13.05.2024)

Direzione generale:

Oscar Garcia	Direttore generale
Claude Marchal	Vicedirettore
Lionel Bauer	Vicedirettore

Gestore:

Axion Swiss Bank SA
Viale Stefano Franscini 22,
6901 Lugano

Banca depositaria:

CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Svizzera
Route de Signy 35,
1260 Nyon

Società di audit:

KPMG AG
Esplanade de Pont-Rouge 6,
1211 Geneva

BancaStato Umbrella Fund è un fondo contrattuale di diritto svizzero del tipo “Altri fondi per investimenti tradizionali” ai sensi della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale del 23 giugno 2006 (LICol), suddiviso nei seguenti comparti :

- BancaStato ESG Vita 10
- BancaStato ESG Vita 25
- BancaStato ESG Vita 60

Il contratto del fondo è stato redatto da CACEIS (Switzerland) SA in qualità di direzione del fondo e con l'approvazione di CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse, in qualità di banca depositaria, ed è stato approvato per la prima volta dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA (la “FINMA”) il 1 dicembre 2023.

La quote non sono cartolarizzate, ma sono conservate in forma contabile.

La direzione del fondo ha il diritto, conformemente al contratto del fondo, con il consenso della banca depositaria e l'approvazione dell'autorità di vigilanza, di creare, sopprimere o riunire in qualsiasi momento diverse classi di quote per ciascun comparto.

Attualmente esistono le seguenti classi di quote per i comparti:

Classe di quote	Unità di conto	Impiego del reddito	Investimento minimo	Investitori
Classe “P”	CHF	tesaurizzazione		Istituti di previdenza e depositi vincolati degli istituti di previdenza (pilastri 2 e 3) disciplinati dalla Legge federale sulla previdenza professionale per la vecchiaia, i superstiti e l'invalidità (LPP) e dalla relativa Ordinanza (OPP2)
Classe “I” ¹	CHF	tesaurizzazione		Istituzionali ai sensi dell'art. A capoverso 1, 3 e 4 della Legge federale sui servizi finanziari (LSerFi)
Classe “R”	CHF	distribuzione		Ogni tipologia di investitore

La classi di quote non rappresentano segmenti patrimoniali. Non è quindi escluso che una classe di quote debba rispondere per impegni di un'altra classe di quote, anche se per principio i costi sono imputati solo alla classe di quote che beneficia di una determinata prestazione.

L'investitore ha diritto solo al patrimonio e al reddito del comparto in cui detiene una partecipazione. Solo il comparto corrispondente è responsabile delle passività attribuibili a un singolo comparto.

¹ Classe non commercializzata il 28.06.2024

Rendiconto del gestore

POLITICA D'INVESTIMENTO 2S.2024

LE OPPORTUNITÀ DENTRO LE INCERTEZZE

Politica d'investimento

La prima parte del 2024 è stata contraddistinta da una congiuntura economica USA buona rispetto ad un quadro europeo più contrastato, così come da un'economia cinese ancora condizionata da sovraccapacità e crisi del comparto immobiliare. Tutto ciò si è riflesso sull'andamento dei mercati azionari, dominati in America dal tema delle tecnologie avanzate e dell'intelligenza artificiale in particolare, con le "magnifiche sette" società che hanno brillato su tutte. Tale quadro è stato favorito anche dall'attesa di un'inflazione decrescente e da una conseguente attesa per una serie di tagli dei tassi da parte delle banche centrali.

Tuttavia, al crocevia del secondo semestre, si impone qualche considerazione di carattere strutturale. Un primo tema è proprio quello dell'inflazione: la discesa c'è stata ma non è stata uniforme e potrebbe rivelarsi effimera. La Banca Centrale Europea (BCE) ha anticipato la Federal Reserve americana (FED), che si dimostra invece più prudente. Le ragioni che motivano la prudenza sono molte, a prescindere dai rischi geopolitici già elevati e dalle possibili loro escalation.

Un motivo è proprio legato alla geopolitica e concerne i costi della logistica, che si riflettono sulle imprese e, per gran parte, sui consumatori: rotte marittime più lunghe, maggiori costi dei noli per carburanti, assicurazioni, sicurezza, intasamenti dei porti, mancate consegne... È prevedibile un aumento dei costi dell'energia, sia tradizionale che innovativa, tale da riflettersi sul prezzo di beni e servizi. Va poi considerato il prezzo delle materie prime, ad iniziare dai metalli, inclusi quelli scarsi per le applicazioni avanzate, estratti e lavorati in aree geografiche molto limitate.

Un effetto inflattivo viene poi dalle nuove spinte protezionistiche, chiaramente esposte fra l'altro nell'"Agenda 47" proposta dal candidato presidenziale alla Casa Bianca Donald Trump, dalle strategie di "friendshoring" e "reshoring", nonché dall'atteggiamento che il «Grande Sud globale», nuovo importante protagonista sullo scenario mondiale, intende assumere. Infine, ma non certo per importanza, un elemento inflattivo si lega alla dimensione enorme (e crescente) dei debiti pubblici, alla loro sostenibilità ed al loro costo, con un premio di rischio relativo che essi comportano. In tema di tassi di riferimento, la cautela appare d'obbligo ed il miraggio di un ritorno a bassi tassi d'interesse si allontana sempre più.

Outlook

Le previsioni per la seconda parte del 2024 si legano a fattori politico-strutturali ed economico-finanziari. Appuntamenti elettorali importanti su ambedue le sponde dell'Atlantico possono portare ad un aumento della volatilità dei mercati, che è mancata nel corso delle ultime fasi, ma non a grandi stravolgimenti, accrescendo tuttavia i divari fra le politiche, sia monetarie che fiscali, dell'Europa rispetto agli Stati Uniti. Anche nel Regno Unito andrà considerato il programma del nuovo Governo laburista. In assenza di interventi draconiani da parte di Pechino, è ipotizzabile che i prossimi mesi non portino a sostanziali novità per le prospettive d'investimento cinesi, sia sui mercati internazionali che su quelli domestici.

Macro

L'economia USA, come detto, appare ancora intonata positivamente, seppur con qualche cedimento a livello di consumi e di mercato del lavoro. Insieme all'indebitamento pubblico cresce anche quello delle famiglie e l'andamento dei tassi d'interesse potrebbe avere al riguardo impatti significativi. Permane inoltre una situazione pesante per il mercato immobiliare commerciale. In Europa la situazione è diversificata e preoccupa soprattutto la condizione della Germania, "ex locomotiva" del Vecchio Continente, su cui le conseguenze delle forniture energetiche russe venute meno hanno avuto effetti pesanti. Peraltro, la già citata "Agenda 47" del candidato presidenziale Donald Trump prevede dazi elevatissimi non solamente sui prodotti cinesi, ma anche su quelli europei, ad iniziare dalle auto, che costituiscono una quota rilevante dell'export tedesco. Se per la BCE è prevedibile un'ulteriore mossa più che altro "politica" di allentamento monetario già a breve termine, per la FED un intervento poco più che "simbolico" può realizzarsi verso la fine dell'anno, ma sono molti gli operatori ad ipotizzare addirittura un rialzo dei tassi già nella prima parte del 2025.

Reddito fisso

Dato questo scenario e le condizioni politico-strutturali con cui l'Europa si trova confrontata, non stupiscono gli aumenti dei rendimenti dei titoli di Stato, soprattutto di quelli francesi ed italiani, con spread in allargamento in tutta l'area dei cosiddetti emittenti "periferici", che valutiamo ancora poco interessanti.

Gli indirizzi del nuovo Governo del Regno Unito avranno anche un impatto sui bond sovrani, visto da un lato che i rendimenti della sterlina sono comunque interessanti e che i titoli sovrani a lungo termine sono tradizionalmente ambiti dagli investitori istituzionali, quali assicurazioni e fondi pensionistici.

L'incertezza sui tassi regna ancor più negli Stati Uniti e favorisce comunque i Treasury, richiedendo una prudenza particolare sulle scadenze più lunghe, mentre i rendimenti a breve presentano ancora rendimenti superiori a causa della pendenza negativa che persiste da più mesi.

Altrettanta cautela va adottata nei confronti delle emissioni "high yield", sul cui mercato si percepisce un certo nervosismo. Pertanto, come nel caso delle emissioni dei Paesi emergenti, va adottata una particolare prudenza e selettività.

Un interesse può derivare dalle obbligazioni svizzere, oltre alla loro affidabilità in casi d'esplosione di crisi, anche da un possibile ulteriore allentamento della politica monetaria da parte della Banca Nazionale Svizzera (BNS).

Mercati azionari

Se l'alta tecnologia e l'intelligenza artificiale, con le sette aziende "star", capeggiate da Nvidia, dominano il mercato USA, portando a nuovi massimi storici gli indici S&P500 e Nasdaq, non vanno sottovalutati gli elevati ritmi di crescita di questo settore e le forti correlazioni che legano i suoi componenti, anche riguardo alle loro "supply chain". Per questi motivi si sono levate voci di cautela, tra le quali quelle di importanti istituzioni quali JP Morgan, che prevedono possibili correzioni, anche alla luce delle incertezze sulla politica monetaria della FED, ed invitano a strategie di diversificazione più ampie. La strategia potrebbe aprirsi anche ai mercati europei su cui tuttavia pesano le incertezze politiche ed economiche, ma dove è possibile operare con selettività in alcuni settori che esprimono un valore. Il mercato svizzero si conferma interessante e relativamente conveniente nonostante il rally di cui è stato protagonista, persistendo dal rafforzamento del franco e beneficiando della debolezza degli altri mercati europei. Il Giappone ha rallentato la corsa, nonostante i buoni utili societari e si trova a fare i conti con uno yen fortemente indebolito, mentre Hong Kong risente del clima opaco che avvolge i mercati emergenti ed in particolare dell'assenza di segnali positivi sulla Cina. Fra i temi interessanti continuano ad emergere quelli legati all'intelligenza artificiale, alle nuove forme di mobilità, alle tendenze demografiche ed ai settori ad esse legate, nonché alle infrastrutture necessarie sia ai Paesi sviluppati che a quelli emergenti.

Investimenti Alternativi

La prevedibile maggiore volatilità dei prossimi mesi può favorire quei prodotti che hanno in essa il loro tema di investimento anche se al momento preferiamo mantenerci su asset più tradizionali. Per gli Hedge Funds con strategia long/short le performance possono essere interessanti seppur variabili.

Fra le materie prime, oltre ai metalli, sia tradizionali che necessari alle nuove tecnologie, anche il petrolio risulta interessante, per il previsto incremento della domanda a fronte di un'offerta limitata, oltre che per i rischi geopolitici che lo interessano. Ricordiamo due "choke points", strettoie oggi più che mai sensibili, quali lo stretto di Hormuz, all'uscita del Golfo Persico, e Bab el-Mandeb, porta fra Golfo di Aden e Suez, fra cui passano quote elevatissime di greggio così come di altre merci. L'oro riveste sempre più il ruolo tradizionale di bene rifugio e beneficia ulteriormente degli acquisti da parte di molte banche centrali, ad iniziare da quelle dei partners BRIC.

Mercato Valutario

Le elezioni europee e le conseguenti turbolenze politiche possono indebolire l'euro, favorendo il dollaro USA, già sostenuto dai tassi FED relativamente elevati, ed il franco svizzero; tuttavia serpeggia il quesito circa il livello cui il deficit ed il debito USA devono giungere per influire sul destino del biglietto verde che, giova ricordarlo, ha perso nel corso degli ultimi decenni una quota elevatissima del suo potere d'acquisto, ed è in questo momento "insidiato" da strutture valutarie nascenti nell'ambito della "nuova finanza" globale.

Nel quadro di una diversificazione su valute secondarie con rendimenti di lungo termine interessanti e basso rischio di cambio, appaiono promettenti il dollaro neozelandese (NZD) e quello australiano (AUD).

Perstazioni

	Data di lancio	2024 ¹	Dalla data di lancio ¹
BancaStato ESG Vita 10 Classe P	17.01.2024	2.04%	2.04%
BancaStato ESG Vita 10 Classe R	18.12.2023	1.47%	1.18%
BancaStato ESG Vita 25 Classe P	05.01.2024	3.11%	3.11%
BancaStato ESG Vita 25 Classe R	18.12.2023	2.56%	2.39%
BancaStato ESG Vita 60 Classe P	18.12.2023	5.22%	5.30%
BancaStato ESG Vita 60 Classe R	18.12.2023	5.15%	5.23%

¹: dal 28.06.2024

Data la natura della sua strategia d'investimento, il fondo non utilizza un benchmark. I risultati ottenuti del passato non sono un'indicazione attendibile dei risultati futuri. I dati di rendimento presentati non comprendono le commissioni d'ingresso e le commissioni di riscatto, né altri tipi di commissioni.

Commissioni e spese

Commissioni e spese accessorie a carico dell'investitore (estratto del § 18 del contratto del fondo)

All'emissione delle quote non può essere applicata alcuna commissione di emissione.

Al momento del riscatto delle quote, all'investitore può essere addebitata una commissione di riscatto a favore della direzione del fondo, della banca depositaria e/o dei distributori in Svizzera e all'estero, per un totale massimo del 5% del valore netto d'inventario del comparto.

Commissioni e spese accessorie a carico del patrimonio del fondo (estratto del § 19 del contratto del fondo)

Per le attività di gestione, gestione e distribuzione relative al comparto, la direzione del fondo addebiterà ai singoli comparti una commissione annua massima sul patrimonio netto del comparto, addebitata al comparto pro rata temporis ogni volta che viene calcolato il valore netto d'inventario e versata alla fine del trimestre (commissione di gestione, compresa la commissione di distribuzione). Le commissioni di gestione differiscono tra i comparti e le classi di quote, come indicato di seguito:

Classe	BancaStato ESG Vita 10	BancaStato ESG Vita 25	BancaStato ESG Vita 60
P	massimo 1.10% p.a.	massimo 1.20% p.a.	massimo 1.30% p.a.
I	massimo 0.45% p.a.	massimo 0.55% p.a.	massimo 0.65% p.a.
R	massimo 1.20% p.a.	massimo 1.30% p.a.	massimo 1.45% p.a.

Per la custodia dei comparti, la gestione delle operazioni di pagamento dei comparti e gli altri compiti della banca depositaria, la banca depositaria addebiterà ai singoli comparti una commissione annua pari al massimo al 0.20% del patrimonio netto del comparto, addebitata al patrimonio del comparto pro rata temporis ogni volta che viene calcolato il valore, netto d'inventario e versata alla fine del trimestre (commissione della banca depositaria).

Per il pagamento dei proventi annuali agli investitori, la banca depositaria addebita ai comparti una commissione pari al massimo allo 0.50% dell'importo lordo distribuito.

Per il pagamento dei proventi della liquidazione in caso di liquidazione di un comparto, la direzione del fondo addebiterà al comparto una commissione non superiore al 0.5% del valore netto d'inventario.

Inoltre, ai comparti o al fondo possono essere addebitate le altre remunerazioni e spese accessorie elencate nell'art. 19 del contratto del fondo.

Commissioni e costi effettivamente applicati a carico dei comparti

BancaStato ESG Vita 10

Per la classe P

Commissione per l'Asset Management, la direzione del fondo e la distribuzione **1.032%**

Per la classe R

Commissione per l'Asset Management, la direzione del fondo e la distribuzione **1.139%**

Per le classi P e R

Commissione per la banca depositaria **0.090%**

BancaStato ESG Vita 25Per la classe P

Commissione per l'Asset Management, la direzione del fondo e la distribuzione **1.082%**

Per la classe R

Commissione per l'Asset Management, la direzione del fondo e la distribuzione **1.196%**

Per le classi P e R

Commissione per la banca depositaria **0.095%**

BancaStato ESG Vita 60Per la classe P

Commissione per l'Asset Management, la direzione del fondo e la distribuzione **1.195%**

Per la classe R

Commissione per l'Asset Management, la direzione del fondo e la distribuzione **1.332%**

Per le classi P e R

Commissione per la banca depositaria **0.097%**

«Soft Commissions»

La direzione del fondo non ha concluso nessun contratto di «Soft Commissions»

Calcolo del valore netto d'inventario

1. Il valore netto di inventario di ciascun comparto e la quota di ciascuna classe (quota) sono calcolati al valore venale alla fine dell'esercizio contabile e per ogni giorno di emissione o riscatto delle quote, nell'unità di conto del relativo comparto. Nei giorni in cui le borse o i mercati dei principali paesi d'investimento di un comparto sono chiusi (ad es. festività bancarie e borsistiche), non verrà effettuato alcun calcolo del valore netto d'inventario del comparto corrispondente.
2. Gli investimenti negoziati in borsa o in altro mercato regolamentato aperto al pubblico sono valutati ai prezzi correnti pagati sul mercato principale. Gli altri investimenti per i quali non sono disponibili i prezzi correnti devono essere valutati al prezzo che probabilmente si otterrebbe da una vendita diligente al momento della valutazione. In questo caso, per determinare il valore di mercato, la direzione del fondo si avvale di modelli di valutazione appropriati e di principi riconosciuti nella prassi.
3. Gli investimenti collettivi di capitale aperti sono valutati al prezzo di riscatto o al valore netto d'inventario. Se sono regolarmente negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato aperto al pubblico, la direzione del fondo può valutarli nelle modalità previste al punto 2.
4. Il valore degli strumenti del mercato monetario non negoziati in borsa o su un mercato regolamentato aperto al pubblico è determinato come segue:
Il prezzo di valutazione di questi investimenti viene gradualmente adeguato al prezzo di riscatto, a partire dal prezzo netto d'acquisto, tenendo costantemente conto del rendimento dell'investimento calcolato su tale base. In caso di variazioni significative delle condizioni di mercato, la base di valutazione dei singoli investimenti viene adeguata al nuovo rendimento di mercato. In assenza di un prezzo aggiornato di mercato, la valutazione si basa solitamente su strumenti del mercato monetario con le stesse caratteristiche (qualità e sede dell'emittente, valuta di emissione, durata).
5. I depositi bancari sono valutati con il loro ammontare maggiorato degli interessi maturati. In caso di variazioni significative delle condizioni di mercato o della solvibilità, la base di valutazione dei depositi a termine viene adeguata alle nuove condizioni di mercato.
6. Il valore netto d'inventario di una classe di un comparto viene calcolato dividendo la quota del valore venale del patrimonio del fondo attribuibile alla classe in questione, al netto degli impegni del fondo d'investimento attribuiti alla classe in questione, per il numero di quote della classe in questione in circolazione. Questo valore è arrotondato a 0.01.
7. Le quote al valore di mercato del patrimonio netto di un comparto (patrimonio di un comparto dedotti gli impegni) attribuibili alle rispettive classi di quote saranno determinati per la prima volta al momento dell'emissione iniziale di più classi di quote (se questa avviene contemporaneamente) o dell'emissione iniziale di un'ulteriore classe di quote, sulla base della quota spettante al relativo comparto per ciascuna classe di quote. La quota viene ricalcolata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi:
 - a. emissione e riscatto di quote;
 - b. data di riferimento delle distribuzioni laddove (i) tali distribuzioni siano previste solo per singole classi di quote (classi di distribuzione) o laddove (ii) le distribuzioni delle diverse classi di quote differiscano in termini di percentuale sul rispettivo valore netto d'inventario o laddove (iii) le distribuzioni delle diverse classi di quote siano soggette a commissioni o spese diverse in percentuale sulla distribuzione;
 - c. se (i) si applicano percentuali di commissione differenti alle diverse classi di quote ai fini del calcolo del valore netto d'inventario, nell'ambito dell'assegnazione degli impegni (comprese le spese e le commissioni dovute o maturate) alle diverse classi di quote nella misura in cui gli impegni delle diverse classi di quote differiscono in termini di oneri di costo specifici per classe;
 - d. nel calcolo del valore netto d'inventario, nell'ambito della ripartizione dei ricavi o degli utili di capitale tra le varie classi di quote, nella misura in cui i ricavi o gli utili di capitale sono generati da operazioni effettuate solo nell'interesse di una classe di quote o nell'interesse di più classi di quote, ma non in proporzione alla rispettiva quota di un comparto sul patrimonio netto.

Stato del patrimonio

	28.06.24
(Valore di mercato)	CHF
Valori mobiliari	
Azioni e altri titoli di partecipazione	196'311.00
Obbligazioni, obbligazioni convertibili e altri titoli e diritti di credito	6'318'672.89
Fondi di investimento	1'695'186.00
Derivati	2'752.74
Depositi bancari	
averi a vista	298'323.55
Altri tipi di attivi	142'006.07
Totale dell'attivo alla fine del periodo di calcolo	8'653'252.25
Altri impegni vincolanti	-28'312.95
Valore netto d'inventario	8'624'939.30

Variazione del patrimonio netto

	18.12.23
	28.06.24
	CHF
Saldo dei movimenti di quote	8'522'857.29
Risultato totale	102'082.01
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo di calcolo	8'624'939.30

Evoluzione delle quote**Classe P**

	17.01.24
	28.06.24
Situazione all'inizio del periodo di calcolo	0.00
Quote emesse	3'144.00
Quote riscattate	0.00
Situazione alla fine del periodo di calcolo	3'144.00
Valore netto di inventario per quota alla fine del periodo di calcolo	CHF 102.04

Classe R

	18.12.23
	28.06.24
Situazione all'inizio del periodo di calcolo	0.00
Quote emesse	82'071.14
Quote riscattate	0.00
Situazione alla fine del periodo di calcolo	82'071.14
Valore netto di inventario per quota alla fine del periodo di calcolo	CHF 101.18

Conto economico	18.12.23
	28.06.24
	CHF
<hr/>	
Proventi	
Dividendi dei valori mobiliari	
Azioni e altri titoli di partecipazione	1'200.00
Dividendi delle obbligazioni	15'750.10
Quote di altri fondi di investimento	27'936.28
Proventi dei depositi bancari	
Interessi bancari su conti correnti	3'180.41
Interessi su pronti contro termine	2'496.52
Totale dei proventi	50'563.31
Spese	
Commissioni contrattuali :	
Commissioni per la direzione di fondo	-7'085.41
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	-3'207.43
Commissioni di gestione	-33'432.81
Spese di revisione	-6'054.74
Altre spese	-2'411.02
Totale delle spese	-52'191.41
Reddito netto	-1'628.10
Risultato realizzato e perdite	-25'520.76
Risultato realizzato	-27'148.86
Variazioni di risultato e perdite	129'230.87
Risultato totale	102'082.01
<u>TER sintetica in % : Classe P</u>	1.27
<u>TER sintetica in % : Classe R</u>	1.41

Stato patrimoniale

Denominazione	Totale al 18.12.23	Acquisti	Vendite	Totale al 28.06.24	Quotazione	Valore in CHF	in %
Azioni e altri titoli di partecipazione							
Azioni e altri titoli di partecipazione							
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	0	800	0	800	91.72	73'376.00	0.85
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	0	500	0	500	96.17	48'085.00	0.56
ROCHE HOLDING LTD - DIVIDEND RIGHT CERT	0	300	0	300	249.50	74'850.00	0.86
<i>Svizzera</i>						<i>196'311.00</i>	<i>2.27</i>
Franco svizzero						196'311.00	2.27
Titoli negoziati in borsa						196'311.00	2.27
Azioni e altri titoli di partecipazione						196'311.00	2.27
Azioni e altri titoli di partecipazione						196'311.00	2.27

Stato patrimoniale

Denominazione	Scadenza	Totale al 18.12.23	Acquisti	Vendite	Totale al 28.06.24	Quotazione	Valore in CHF	in %
Totale Obbligazioni / Obbligazioni convertibili / Obbligazioni a tasso variabile								
Obbligazioni								
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2 16-28 17/03A	17.03.28	0	150'000	0	150'000	95.99	138'665.48	1.60
<i>Belgio</i>							138'665.48	1.60
Euro							138'665.48	1.60
BNP PARIBAS SA 1.75 15-25 05/06A CA 1.8775 24-32 07/06A	05.06.25 07.06.32	0 0	150'000 120'000	0 0	150'000 120'000	100.08 101.88	150'124.50 122'259.60	1.73 1.41
<i>Francia</i>							272'384.10	3.15
BANQUE EUROPEAN DINV 1.625 14-25 04/02A	04.02.25	0	100'000	0	100'000	100.30	100'301.50	1.16
BANQUE EUROP INVEST 3.375 07-27 15/10A	15.10.27	0	700'000	0	700'000	107.99	755'954.50	8.74
MEDIOBANCA INTL LUX 24-29 19/06A	19.06.29	0	115'000	0	115'000	101.76	117'022.28	1.35
<i>Lussemburgo</i>							973'278.28	11.25
BNG BANK NV 1.3175 24-29 07/06U	07.06.39	0	40'000	0	40'000	102.99	41'195.00	0.48
TOYOTA MOTOR FINANCE 1.83 24-28 18/09A	18.09.28	0	250'000	0	250'000	101.60	254'010.00	2.94
<i>Paesi Bassi</i>							295'205.00	3.42
CITIGROUP INC 0.2500 21-29 30/08A	30.08.29	0	150'000	0	150'000	93.73	140'587.50	1.62
<i>Stati Uniti d'America</i>							140'587.50	1.62
ABB 1.965 23-26 22/09A	22.09.26	0	200'000	0	200'000	101.58	203'167.00	2.35
BANK JULIUS BAER CO 2.375 24-31 04/04A	04.04.31	0	150'000	0	150'000	102.76	154'142.25	1.78
CIE SUISSE REASSURANCE 0.75 15-27 21/01A	21.01.27	0	200'000	0	200'000	99.19	198'389.00	2.29
LONZA SWISS FINANCE 2.1 23-29 12/09A	12.09.29	0	115'000	0	115'000	102.31	117'652.48	1.36
NESTLE 1.625 24-34 30/05A	30.05.34	0	250'000	0	250'000	102.56	256'387.50	2.96
NESTLE LTD. 1.875 23-29 28/06A	28.06.29	0	150'000	0	150'000	103.36	155'036.25	1.79
NOVARTIS 0.625 15-29 13/11A	13.11.29	0	100'000	0	100'000	97.55	97'554.00	1.13
NOVARTIS AG 0.25 15-25 13/05A	13.05.25	0	200'000	0	200'000	99.22	198'440.00	2.29
NOVARTIS AG 1.75 24-34 16/06A	16.06.34	0	80'000	0	80'000	103.82	83'055.60	0.96
SIKA AG 1.65 24-29 28/11A	28.11.29	0	150'000	0	150'000	101.37	152'049.75	1.76
SWISSCOM AG 0.5000 19-29 15/03A	15.03.29	0	200'000	0	200'000	96.63	193'263.00	2.23
SWISS LIFE 1.5025 23-34 01/01S	01.01.30	0	250'000	0	250'000	100.30	250'755.00	2.90
SWITZERLAND 0.00 16-29 22/06U	22.06.29	0	400'000	0	400'000	97.03	388'100.00	4.49
SWITZERLAND 0 19-34 26/06U	26.06.34	0	600'000	0	600'000	94.85	569'127.00	6.58
SWITZERLAND 1.25 14-26 28/05A	28.05.26	0	200'000	0	200'000	100.95	201'904.00	2.33
SWITZERLAND 1.50 13-25 24/07A	24.07.25	0	740'000	0	740'000	100.65	744'791.50	8.61
UBS GROUP AG 0.375 21-29 24/08A	24.08.29	0	200'000	0	200'000	94.44	188'882.00	2.18
ZURICH INSURANC 0.1000 20-32 27/08A	27.08.32	0	250'000	0	250'000	90.43	226'080.00	2.61
ZURICH VERSICHERUNGS 1.125 22- 29 04/07	04.07.29	0	120'000	0	120'000	99.81	119'776.20	1.38
<i>Svizzera</i>							4'498'552.53	51.98
Franco svizzero							6'180'007.41	71.42
Titoli negoziati in borsa							6'318'672.89	73.02
Obbligazioni							6'318'672.89	73.02
Totale Obbligazioni / Obbligazioni convertibili / Obbligazioni a tasso variabile							6'318'672.89	73.02

Stato patrimoniale

Denominazione	Totale al 18.12.23	Acquisti	Vendite	Totale al 28.06.24	Quotazione	Valore in CHF	in %
Quote di fondi							
MSCI ACWI SOCIALLY RESPONSIBLE UE A HDG	0	37'000	13'000	24'000	14.84	356'160.00	4.12
<i>Irlanda</i>						356'160.00	4.12
ISHARES ETF CH ISHARES SMI R ETF CH A	0	3'100	800	2'300	124.98	287'454.00	3.32
ISHARES SWISS DOMESTIC GOVT BOND 3-7 -A-	0	29'400	19'400	10'000	74.96	749'600.00	8.66
ISHS CHF CORP BD -A- ETF	0	6'687	6'687	0	0.00	0.00	0.00
UBS SXI RE FD - ANTEILE -(CHF) A- DIS-	0	25'000	0	25'000	9.08	227'100.00	2.62
<i>Svizzera</i>						1'264'154.00	14.60
Franco svizzero						1'620'314.00	18.72
Titoli negoziati in borsa						1'620'314.00	18.72
VONTOBEL EM MKT CORP B-HICHF	0	800	0	800	93.59	74'872.00	0.87
<i>Lussemburgo</i>						74'872.00	0.87
Franco svizzero						74'872.00	0.87
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato aperto al pubblico						74'872.00	0.87
Quote di fondi						1'695'186.00	19.59

Stato patrimoniale

	Scadenza	Acquisti	Valuta	Vendite	Valuta	Valore in CHF	in %
Strumenti finanziari derivati							
Cambio a termine ¹							
	23.09.24	160'000.00	CHF	164'260.30	EUR	2'752.74	0.03
Cambio a termine						2'752.74	0.03
Strumenti finanziari derivati						2'752.74	0.03

¹ Identità dei partner contrattuali per le operazioni OTC: CACEIS BL NYON BRANCH

Denominazione	Valore di mercato	
	CHF	in %
<hr/>		
Depositi bancari		
a vista	298'323.55	3.45
Depositi bancari	298'323.55	3.45

Cambio

1 EUR	=	CHF	0.96305
1 JPY	=	CHF	0.00559

Derivati in applicazione del metodo Commitment I

Posizioni che riducono l'esposizione	
Cambio a termine	157'247.26
<hr/>	
Totale in CHF	157'247.26
Totale in % del patrimonio netto del fondo	1.82%

Informazioni relative agli anni precedenti

Data	Classi		Valore netto d'inventario per quota alla fine del periodo di calcolo	Quote in circolazione	Attivi netti del fondo	Distribuzione del reddito netto per quota	Accumulo dell'utile netto per unita
28.06.24	Classe P	CHF	102.04	3'144.00	320'803.31	-	0.00
28.06.24	Classe R	CHF	101.18	82'071.14	8'304'135.99	0.00	-

Stato del patrimonio

	28.06.24
(Valore di mercato)	CHF
Valori mobiliari	
Azioni e altri titoli di partecipazione	2'261'588.54
Obbligazioni, obbligazioni convertibili e altri titoli e diritti di credito	10'136'422.62
Fondi di investimento	3'592'240.00
Derivati	8'942.63
Depositi bancari	
averi a vista	1'841'543.52
Altri tipi di attivi	222'928.43
Totale dell'attivo alla fine del periodo di calcolo	18'063'665.74
Altri impegni vincolanti	-46'488.00
Valore netto d'inventario	18'017'177.74

Variazione del patrimonio netto

	18.12.23
	28.06.24
	CHF
Saldo dei movimenti di quote	17'715'546.87
Risultato totale	301'630.87
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo di calcolo	18'017'177.74

Evoluzione delle quote**Classe P**

	05.01.24
	28.06.24
Situazione all'inizio del periodo di calcolo	0.00
Quote emesse	17'259.58
Quote riscattate	0.00
Situazione alla fine del periodo di calcolo	17'259.58
Valore netto di inventario per quota alla fine del periodo di calcolo	CHF 103.11

Classe R

	18.12.23
	28.06.24
Situazione all'inizio del periodo di calcolo	0.00
Quote emesse	160'171.24
Quote riscattate	1'586.00
Situazione alla fine del periodo di calcolo	158'585.24
Valore netto di inventario per quota alla fine del periodo di calcolo	CHF 102.39

Conto economico	18.12.23
	28.06.24
	CHF
<hr/>	
Proventi	
Dividendi dei valori mobiliari	
Azioni e altri titoli di partecipazione	5'455.88
Dividendi delle obbligazioni	22'301.42
Quote di altri fondi di investimento	42'301.91
Proventi dei depositi bancari	
Interessi bancari su conti correnti	6'115.37
Interessi su pronti contro termine	15'681.23
Totale dei proventi	91'855.81
Spese	
Commissioni contrattuali :	
Commissioni per la direzione di fondo	-8'065.73
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	-4'942.88
Commissioni di gestione	-53'679.71
Spese di revisione	-6'054.74
Altre spese	-2'411.02
Proventi netti derivanti dal riscatto di quote	-178.37
Totale delle spese	-75'332.45
Reddito netto	16'523.36
<hr/>	
Risultato realizzato e perdite	7'485.33
Risultato realizzato	24'008.69
Variazioni di risultato e perdite	277'622.18
Risultato totale	301'630.87
<u>TER in %</u> : Classe P	1.11
<u>TER in %</u> : Classe R	1.31

Stato patrimoniale

Denominazione	Totale al 18.12.23	Acquisti	Vendite	Totale al 28.06.24	Quotazione	Valore in CHF	in %
Azioni e altri titoli di partecipazione							
Azioni e altri titoli di partecipazione							
AMAZON.COM INC	0	300	0	300	193.25	52'095.01	0.29
APPLE INC	0	300	0	300	210.62	56'777.49	0.31
JOHNSON & JOHNSON	0	300	0	300	146.16	39'400.81	0.22
MICROSOFT CORP	0	150	0	150	446.95	60'242.85	0.33
<i>Stati Uniti d'America</i>						208'516.16	1.15
Dollaro americano						208'516.16	1.15
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	0	60	0	60	713.60	41'233.95	0.23
VINCI SA	0	500	0	500	98.38	47'372.43	0.26
<i>Francia</i>						88'606.38	0.49
Euro						88'606.38	0.49
ABB LTD	0	3'000	0	3'000	49.92	149'760.00	0.83
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	0	5	0	5	10'490.00	52'450.00	0.29
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	0	1'000	0	1'000	140.25	140'250.00	0.78
LONZA GROUP	0	160	0	160	490.40	78'464.00	0.43
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	0	3'100	0	3'100	91.72	284'332.00	1.57
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	0	2'500	0	2'500	96.17	240'425.00	1.33
PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT	0	100	0	100	1'154.00	115'400.00	0.64
ROCHE HOLDING LTD - DIVIDEND RIGHT CERT	0	1'000	0	1'000	249.50	249'500.00	1.38
SIKA - REGISTERED SHS	0	600	0	600	257.20	154'320.00	0.85
STRAUMANN HOLDING LTD - REG SHS	0	500	0	500	111.30	55'650.00	0.31
SWISSCOM SHS NOM	0	200	0	200	505.50	101'100.00	0.56
SWISS RE - REG SHS	0	1'000	0	1'000	111.50	111'500.00	0.62
UBS GROUP NAMEN-AKT	0	1'500	0	1'500	26.45	39'675.00	0.22
ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	0	400	0	400	479.10	191'640.00	1.06
<i>Svizzera</i>						1'964'466.00	10.87
Franco svizzero						1'964'466.00	10.87
Titoli negoziati in borsa						2'261'588.54	12.51
Azioni e altri titoli di partecipazione						2'261'588.54	12.51
Azioni e altri titoli di partecipazione						2'261'588.54	12.51

Stato patrimoniale

Denominazione	Scadenza	Totale al 18.12.23	Acquisti	Vendite	Totale al 28.06.24	Quotazione	Valore in CHF	in %
Totale Obbligazioni / Obbligazioni convertibili / Obbligazioni a tasso variabile								
Obbligazioni								
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2 16-28 17/03A	17.03.28	0	200'000	0	200'000	95.99	184'887.30	1.02
<i>Belgio</i>							184'887.30	1.02
Euro							184'887.30	1.02
BNP PARIBAS SA 1.75 15-25 05/06A CA 1.8775 24-32 07/06A	05.06.25 07.06.32	0 0	300'000 300'000	0 0	300'000 300'000	100.08 101.88	300'249.00 305'649.00	1.66 1.69
<i>Francia</i>							605'898.00	3.35
KRED.ANST.WIEDERAUFB. 2.50 05-25 25/08A	25.08.25	0	500'000	0	500'000	101.69	508'427.50	2.81
<i>Germania</i>							508'427.50	2.81
BANQUE EUROPEAN DINV 1.625 14-25 04/02A	04.02.25	0	1'000'000	0	1'000'000	100.30	1'003'015.00	5.55
BANQUE EUROP INVEST 3.375 07-27 15/10A	15.10.27	0	900'000	0	900'000	107.99	971'941.50	5.38
MEDIOBANCA INTL LUX 24-29 19/06A	19.06.29	0	140'000	0	140'000	101.76	142'461.90	0.79
<i>Lussemburgo</i>							2'117'418.40	11.72
BNG BANK NV 1.3175 24-29 07/06U	07.06.39	0	150'000	0	150'000	102.99	154'481.25	0.86
TOYOTA MOTOR FINANCE 1.83 24-28 18/09A	18.09.28	0	200'000	0	200'000	101.60	203'208.00	1.12
<i>Paesi Bassi</i>							357'689.25	1.98
CITIGROUP INC 0.2500 21-29 30/08A	30.08.29	0	300'000	0	300'000	93.73	281'175.00	1.56
<i>Stati Uniti d'America</i>							281'175.00	1.56
ABB 1.965 23-26 22/09A	22.09.26	0	300'000	0	300'000	101.58	304'750.50	1.69
BANK JULIUS BAER CO 2.375 24-31 04/04A	04.04.31	0	300'000	0	300'000	102.76	308'284.50	1.71
CIE SUISSE REASSURANCE 0.75 15-27 21/01A	21.01.27	0	300'000	0	300'000	99.19	297'583.50	1.65
LONZA SWISS FINANCE 2.1 23-29 12/09A	12.09.29	0	275'000	0	275'000	102.31	281'342.87	1.56
NESTLE 1.625 24-34 30/05A	30.05.34	0	250'000	0	250'000	102.56	256'387.50	1.42
NESTLE LTD. 1.875 23-29 28/06A	28.06.29	0	250'000	0	250'000	103.36	258'393.75	1.43
NOVARTIS 0.625 15-29 13/11A	13.11.29	0	200'000	0	200'000	97.55	195'108.00	1.08
NOVARTIS AG 0.25 15-25 13/05A	13.05.25	0	275'000	0	275'000	99.22	272'855.00	1.51
NOVARTIS AG 1.75 24-34 16/06A	16.06.34	0	140'000	0	140'000	103.82	145'347.30	0.80
SIKA AG 1.65 24-29 28/11A	28.11.29	0	200'000	0	200'000	101.37	202'733.00	1.12
SWISSCOM AG 0.5000 19-29 15/03A	15.03.29	0	200'000	0	200'000	96.63	193'263.00	1.07
SWISS LIFE 1.5025 23-34 01/01S	01.01.30	0	300'000	0	300'000	100.30	300'906.00	1.67
SWITZERLAND 0.00 16-29 22/06U	22.06.29	0	300'000	0	300'000	97.03	291'075.00	1.61
SWITZERLAND 0 19-34 26/06U	26.06.34	0	600'000	0	600'000	94.85	569'127.00	3.15
SWITZERLAND 1.25 14-26 28/05A	28.05.26	0	750'000	0	750'000	100.95	757'140.00	4.19
SWITZERLAND 1.50 13-25 24/07A	24.07.25	0	450'000	0	450'000	100.65	452'913.75	2.51
UBS GROUP AG 0.375 21-29 24/08A	24.08.29	0	400'000	0	400'000	94.44	377'764.00	2.09

Stato patrimoniale

Denominazione	Scadenza	Totale al 18.12.23	Acquisti	Vendite	Totale al 28.06.24	Quotazione	Valore in CHF	in %
Obbligazioni								
ZURICH INSURANC 0.1000 20-32 27/08A	27.08.32	0	350'000	0	350'000	90.43	316'512.00	1.75
ZURICH VERSICHERUNGS 1.125 22- 29 04/07	04.07.29	0	300'000	0	300'000	99.81	299'440.50	1.66
<i>Svizzera</i>							6'080'927.17	33.66
Franco svizzero							9'951'535.32	55.09
Titoli negoziati in borsa							10'136'422.62	56.11
Obbligazioni							10'136'422.62	56.11
Totale Obbligazioni / Obbligazioni convertibili / Obbligazioni a tasso variabile							10'136'422.62	56.11

Stato patrimoniale

Denominazione	Totale al 18.12.23	Acquisti	Vendite	Totale al 28.06.24	Quotazione	Valore in CHF	in %
Quote di fondi							
MSCI ACWI SOCIALLY RESPONSIBLE UE A HDG	0	126'000	36'000	90'000	14.84	1'335'600.00	7.39
<i>Irlanda</i>						1'335'600.00	7.39
ISHARES ETF CH ISHARES SMI R ETF CH A	0	11'200	6'200	5'000	124.98	624'900.00	3.46
ISHARES SWISS DOMESTIC GOVT BOND 3-7 -A-	0	24'000	12'000	12'000	74.96	899'520.00	4.98
ISHS CHF CORP BD -A- ETF	0	6'000	6'000	0	0.00	0.00	0.00
UBS SXI RE FD - ANTEILE -(CHF) A- DIS-	0	60'000	0	60'000	9.08	545'040.00	3.02
<i>Svizzera</i>						2'069'460.00	11.46
Franco svizzero						3'405'060.00	18.85
Titoli negoziati in borsa						3'405'060.00	18.85
VONTOBEL EM MKT CORP B-HICHF	0	2'000	0	2'000	93.59	187'180.00	1.04
<i>Lussemburgo</i>						187'180.00	1.04
Franco svizzero						187'180.00	1.04
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato aperto al pubblico						187'180.00	1.04
Quote di fondi						3'592'240.00	19.89

Stato patrimoniale

	Scadenza	Acquisti	Valuta	Vendite	Valuta	Valore in CHF	in %
Strumenti finanziari derivati							
Cambio a termine ¹							
	23.09.24	200'000.00	CHF	203'375.26	EUR	5'307.79	0.03
	23.09.24	210'000.00	CHF	215'591.65	EUR	3'634.84	0.02
Cambio a termine						8'942.63	0.05
Strumenti finanziari derivati						8'942.63	0.05

¹ Identità dei partner contrattuali per le operazioni OTC: CACEIS BL NYON BRANCH

Denominazione	Valore di mercato	
	CHF	in %
<hr/> Depositi bancari <hr/>		
a vista	1'841'543.52	10.19
Depositi bancari	1'841'543.52	10.19

Cambio

1 EUR	=	CHF	0.96305
1 JPY	=	CHF	0.00559
1 USD	=	CHF	0.89858

Derivati in applicazione del metodo Commitment I

Posizioni che riducono l'esposizione	
Cambio a termine	402'317.75
Totale in CHF	402'317.75
Totale in % del patrimonio netto del fondo	2.23%

Informazioni relative agli anni precedenti

Data	Classi		Valore netto d'inventario per quota alla fine del periodo di calcolo	Quote in circolazione	Attivi netti del fondo	Distribuzione del reddito netto per quota	Accumulo dell'utile netto per unita
28.06.24	Classe P	CHF	103.11	17'259.58	1'779'591.19	-	0.00
28.06.24	Classe R	CHF	102.39	158'585.24	16'237'586.55	0.00	-

Stato del patrimonio

	28.06.24
(Valore di mercato)	CHF
Valori mobiliari	
Azioni e altri titoli di partecipazione	4'384'439.33
Obbligazioni, obbligazioni convertibili e altri titoli e diritti di credito	3'173'152.67
Fondi di investimento	5'076'290.00
Derivati	11'819.91
Depositi bancari	
averi a vista	1'922'531.80
Altri tipi di attivi	98'742.75
Totale dell'attivo alla fine del periodo di calcolo	14'666'976.46
Altri impegni vincolanti	-42'827.27
Valore netto d'inventario	14'624'149.19

Variazione del patrimonio netto

	18.12.23
	28.06.24
	CHF
Saldo dei movimenti di quote	14'165'096.55
Risultato totale	459'052.64
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo di calcolo	14'624'149.19

Evoluzione delle quote**Classe P**

	18.12.23
	28.06.24
Situazione all'inizio del periodo di calcolo	0.00
Quote emesse	20'419.16
Quote riscattate	10.00
Situazione alla fine del periodo di calcolo	20'409.16
Valore netto di inventario per quota alla fine del periodo di calcolo	CHF 105.30

Classe R

	18.12.23
	28.06.24
Situazione all'inizio del periodo di calcolo	0.00
Quote emesse	118'749.66
Quote riscattate	204.00
Situazione alla fine del periodo di calcolo	118'545.66
Valore netto di inventario per quota alla fine del periodo di calcolo	CHF 105.23

Conto economico	18.12.23
	28.06.24
	CHF
<hr/>	
Proventi	
Dividendi dei valori mobiliari	
Azioni e altri titoli di partecipazione	10'595.88
Dividendi delle obbligazioni	6'273.61
Quote di altri fondi di investimento	72'275.76
Proventi dei depositi bancari	
Interessi bancari su conti correnti	5'009.81
Interessi su pronti contro termine	17'793.15
Totale dei proventi	111'948.21
Spese	
Commissioni contrattuali :	
Commissioni per la direzione di fondo	-7'628.04
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	-4'351.06
Commissioni di gestione	-51'335.55
Spese di revisione	-6'054.74
Altre spese	-2'411.01
Trasferimento parziale degli oneri sulle plusvalenze realizzate	4'779.49
Proventi netti derivanti dal riscatto di quote	-36.65
Totale delle spese	-67'037.56
Reddito netto	44'910.65
<hr/>	
Risultato realizzato e perdite	42'123.88
Trasferimento parziale degli oneri sulle plusvalenze realizzate	-4'779.49
Risultato realizzato	82'255.04
Variazioni di risultato e perdite	376'797.60
Risultato totale	459'052.64
<u>TER sintetica in % : Classe P</u>	1.34
<u>TER sintetica in % : Classe R</u>	1.51

Stato patrimoniale

Denominazione	Totale al 18.12.23	Acquisti	Vendite	Totale al 28.06.24	Quotazione	Valore in CHF	in %
Azioni e altri titoli di partecipazione							
Azioni e altri titoli di partecipazione							
AMAZON.COM INC	0	300	0	300	193.25	52'095.01	0.36
APPLE INC	0	400	0	400	210.62	75'703.32	0.52
JOHNSON & JOHNSON	0	300	0	300	146.16	39'400.81	0.27
MICROSOFT CORP	0	200	0	200	446.95	80'323.81	0.55
<i>Stati Uniti d'America</i>						247'522.95	1.70
Dollaro americano						247'522.95	1.70
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	0	60	0	60	713.60	41'233.95	0.28
VINCI SA	0	500	0	500	98.38	47'372.43	0.32
<i>Francia</i>						88'606.38	0.60
Euro						88'606.38	0.60
ABB LTD	0	5'000	0	5'000	49.92	249'600.00	1.70
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	0	15	0	15	10'490.00	157'350.00	1.07
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	0	2'500	0	2'500	140.25	350'625.00	2.39
LONZA GROUP	0	450	0	450	490.40	220'680.00	1.50
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	0	6'000	0	6'000	91.72	550'320.00	3.75
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	0	4'500	0	4'500	96.17	432'765.00	2.95
PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT	0	150	0	150	1'154.00	173'100.00	1.18
ROCHE HOLDING LTD - DIVIDEND RIGHT CERT	0	2'000	0	2'000	249.50	499'000.00	3.40
SIKA - REGISTERED SHS	0	1'200	0	1'200	257.20	308'640.00	2.10
STRAUMANN HOLDING LTD - REG SHS	0	1'200	0	1'200	111.30	133'560.00	0.91
SWISSCOM SHS NOM	0	500	0	500	505.50	252'750.00	1.72
SWISS RE - REG SHS	0	2'500	0	2'500	111.50	278'750.00	1.90
UBS GROUP NAMEN-AKT	0	4'000	0	4'000	26.45	105'800.00	0.72
ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	0	700	0	700	479.10	335'370.00	2.29
<i>Svizzera</i>						4'048'310.00	27.58
Franco svizzero						4'048'310.00	27.58
Titoli negoziati in borsa						4'384'439.33	29.89
Azioni e altri titoli di partecipazione						4'384'439.33	29.89
Azioni e altri titoli di partecipazione						4'384'439.33	29.89

Stato patrimoniale

Denominazione	Scadenza	Totale al 18.12.23	Acquisti	Vendite	Totale al 28.06.24	Quotazione	Valore in CHF	in %
Totale Obbligazioni / Obbligazioni convertibili / Obbligazioni a tasso variabile								
Obbligazioni								
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2 16-28 17/03A	17.03.28	0	70'000	0	70'000	95.99	64'710.56	0.44
<i>Belgio</i>							64'710.56	0.44
Euro							64'710.56	0.44
BNP PARIBAS SA 1.75 15-25 05/06A	05.06.25	0	100'000	0	100'000	100.08	100'083.00	0.68
<i>Francia</i>							100'083.00	0.68
BANQUE EUROPEAN DINV 1.625 14-25 04/02A	04.02.25	0	400'000	0	400'000	100.30	401'206.00	2.74
MEDIOBANCA INTL LUX 24-29 19/06A	19.06.29	0	55'000	0	55'000	101.76	55'967.18	0.38
<i>Lussemburgo</i>							457'173.18	3.12
TOYOTA MOTOR FINANCE 1.83 24-28 18/09A	18.09.28	0	50'000	0	50'000	101.60	50'802.00	0.35
<i>Paesi Bassi</i>							50'802.00	0.35
CITIGROUP INC 0.2500 21-29 30/08A	30.08.29	0	100'000	0	100'000	93.73	93'725.00	0.64
<i>Stati Uniti d'America</i>							93'725.00	0.64
ABB 1.965 23-26 22/09A	22.09.26	0	100'000	0	100'000	101.58	101'583.50	0.69
BANK JULIUS BAER CO 2.375 24-31 04/04A	04.04.31	0	100'000	0	100'000	102.76	102'761.50	0.70
CIE SUISSE REASSURANCE 0.75 15-27 21/01A	21.01.27	0	100'000	0	100'000	99.19	99'194.50	0.68
LONZA SWISS FINANCE 2.1 23-29 12/09A	12.09.29	0	55'000	0	55'000	102.31	56'268.58	0.38
NESTLE 1.625 24-34 30/05A	30.05.34	0	150'000	0	150'000	102.56	153'832.50	1.05
NESTLE LTD. 1.875 23-29 28/06A	28.06.29	0	250'000	0	250'000	103.36	258'393.75	1.76
NOVARTIS 0.625 15-29 13/11A	13.11.29	0	200'000	0	200'000	97.55	195'108.00	1.33
NOVARTIS AG 0.25 15-25 13/05A	13.05.25	0	200'000	0	200'000	99.22	198'440.00	1.35
NOVARTIS AG 1.6 24-27 18/06A	18.06.27	0	55'000	0	55'000	101.43	55'784.85	0.38
SIKA AG 1.65 24-29 28/11A	28.11.29	0	100'000	0	100'000	101.37	101'366.50	0.69
SWISS LIFE 1.5025 23-34 01/01S	01.01.30	0	200'000	0	200'000	100.30	200'604.00	1.37
SWITZERLAND 0 19-34 26/06U	26.06.34	0	250'000	0	250'000	94.85	237'136.25	1.62
SWITZERLAND 1.50 13-25 24/07A	24.07.25	0	270'000	0	270'000	100.65	271'748.25	1.85
UBS GROUP AG 0.375 21-29 24/08A	24.08.29	0	200'000	0	200'000	94.44	188'882.00	1.29
ZURICH INSURANC 0.1000 20-32 27/08A	27.08.32	0	150'000	0	150'000	90.43	135'648.00	0.92
ZURICH VERSICHERUNGS 1.125 22- 29 04/07	04.07.29	0	50'000	0	50'000	99.81	49'906.75	0.34
<i>Svizzera</i>							2'406'658.93	16.40
Franco svizzero							3'108'442.11	21.19
Titoli negoziati in borsa							3'173'152.67	21.63
Obbligazioni							3'173'152.67	21.63
Totale Obbligazioni / Obbligazioni convertibili / Obbligazioni a tasso variabile							3'173'152.67	21.63

Stato patrimoniale

Denominazione	Totale al 18.12.23	Acquisti	Vendite	Totale al 28.06.24	Quotazione	Valore in CHF	in %
Quote di fondi							
MSCI ACWI SOCIALLY RESPONSIBLE UE A HDG	0	272'000	122'000	150'000	14.84	2'226'000.00	15.18
<i>Irlanda</i>						2'226'000.00	15.18
ISHARES ETF CH ISHARES SMI R ETF CH A	0	27'000	15'000	12'000	124.98	1'499'760.00	10.23
ISHARES SWISS DOMESTIC GOVT BOND 3-7 -A-	0	7'000	0	7'000	74.96	524'720.00	3.58
ISHS CHF CORP BD -A- ETF	0	2'880	2'880	0	0.00	0.00	0.00
UBS SXI RE FD - ANTEILE -(CHF) A- DIS-	0	60'000	0	60'000	9.08	545'040.00	3.72
<i>Svizzera</i>						2'569'520.00	17.52
Franco svizzero						4'795'520.00	32.70
Titoli negoziati in borsa						4'795'520.00	32.70
VONTOBEL EM MKT CORP B-HICHF	0	3'000	0	3'000	93.59	280'770.00	1.91
<i>Lussemburgo</i>						280'770.00	1.91
Franco svizzero						280'770.00	1.91
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato aperto al pubblico						280'770.00	1.91
Quote di fondi						5'076'290.00	34.61

Stato patrimoniale

	Scadenza	Acquisti	Valuta	Vendite	Valuta	Valore in CHF	in %
Strumenti finanziari derivati							
Cambio a termine ¹							
	23.09.24	70'000.00	CHF	71'863.88	EUR	1'204.33	0.01
	23.09.24	400'000.00	CHF	406'750.51	EUR	10'615.58	0.07
Cambio a termine						11'819.91	0.08
Strumenti finanziari derivati						11'819.91	0.08

¹ Identità dei partner contrattuali per le operazioni OTC: CACEIS BL NYON BRANCH

Denominazione	Valore di mercato	
	CHF	in %
<hr/>		
Depositi bancari		
a vista	1'922'531.80	13.11
Depositi bancari	1'922'531.80	13.11

Cambio

1 EUR	=	CHF	0.96305
1 JPY	=	CHF	0.00559
1 USD	=	CHF	0.89858

Derivati in applicazione del metodo Commitment I

Posizioni che riducono l'esposizione	
Cambio a termine	458'180.09
Totale in CHF	458'180.09
Totale in % del patrimonio netto del fondo	3.13%

Informazioni relative agli anni precedenti

Data	Classi		Valore netto d'inventario per quota alla fine del periodo di calcolo	Quote in circolazione	Attivi netti del fondo	Distribuzione del reddito netto per quota	Accumulo dell'utile netto per unita
28.06.24	Classe P	CHF	105.30	20'409.16	2'149'096.63	-	0.00
28.06.24	Classe R	CHF	105.23	118'545.66	12'475'052.56	0.00	-