Bank
Banque
Banca
CLER

Rapporto annuale 2022

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

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2022

Anlagelösung Bank Cler – Einkommen (CHF)
Anlagelösung Bank Cler – Ausgewogen (CHF)
Anlagelösung Bank Cler – Wachstum (CHF)
Anlagelösung Bank Cler – Nachhaltig Einkommen (CHF)
Anlagelösung Bank Cler – Nachhaltig Ausgewogen (CHF)
Anlagelösung Bank Cler – Nachhaltig Wachstum (CHF)
Anlagelösung Bank Cler – Regelbasiert (CHF)

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2022

Indice	Pagina	ISIN
Organizzazione	2	
Comunicazione agli investitori	4	
Relazione breve della società di revisione ai sensi della Legge sugli investimenti collettivi	7	
Anlagelösung Bank Cler – Einkommen (CHF)	10	B / CH0329763921 V / CH0432492152
Anlagelösung Bank Cler – Ausgewogen (CHF)	16	B / CH0329763939 V / CH0432492228
Anlagelösung Bank Cler – Wachstum (CHF)	22	B / CH0329763947 V / CH0432492236
Anlagelösung Bank Cler – Nachhaltig Einkommen (CHF)	28	B / CH0369737678 V / CH0432492269
Anlagelösung Bank Cler – Nachhaltig Ausgewogen (CHF)	33	B / CH0369737710 V / CH0432492285
Anlagelösung Bank Cler – Nachhaltig Wachstum (CHF)	38	B / CH0369737744 V / CH0432492319
Anlagelösung Bank Cler – Regelbasiert (CHF)	43	B / CH0438362565 V / CH0438362664
Appendice indicazioni complementari	48	

Restrizioni di vendita

Le quote di questo fondo d'investimento non possono essere offerte, vendute o consegnate negli Stati Uniti.

Non è consentito offrire, vendere o consegnare quote di questo fondo d'investimento agli investitori che sono US Person. Per US Person s'intende una persona che:

(i) è una United States Person ai sensi del paragrafo 7701(a)(30) dello US Internal Revenue Code del 1986 nella versione in vigore e delle Treasury Regulations emanate in relazione ad esso;
(ii) è una US Person ai sensi della Regulation S dello US Securities Act del 1933 (17 CFR § 230.902(k));
(iii) non è una Non-United States Person ai sensi della Rule 4.7 delle US Commodity Futures Trading Commission Regulations (17 CFR § 4.7(a)(1)(iv));
(iv) dimora negli Stati Uniti ai sensi della Rule 202(a)(30)-1 dello US Investment Advisers Act del 1940 nella versione in vigore; oppure
(v) è un trust, una persona giuridica o un'altra struttura fondata allo scopo di consentire a US Person di investire in questo fondo d'investimento.

Indirizzo Internet

www.cler.ch

Organizzazione

Direzione dei fondi

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

Consiglio d'amministrazione

Michael Kehl
Presidente
Managing Director, UBS Asset Management Switzerland SA, Zurigo

Thomas Rose
Vicepresidente
Managing Director, UBS Asset Management Switzerland SA, Zurigo
(fino al 20.03.2022)

Daniel Brüllmann
Membro (fino al 20.03.2022)
Vicepresidente (a partire dal 21.03.2022)
Managing Director, UBS Asset Management Switzerland SA, Zurigo

André Valente
Amministratore delegato
Managing Director, UBS Fund Management (Switzerland) SA, Basilea
(fino al 30.05.2022)

Francesca Gigli Prym
Membro
Managing Director, UBS Fund Management (Luxembourg) S.A., Lussemburgo
(a partire dal 21.03.2022)

Michèle Sennhauser
Membro
Executive Director, UBS Asset Management Switzerland SA, Zurigo
(a partire dal 21.03.2022)

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 et Responsabile Finance, HR

Urs Fäs
Managing Director
Responsabile Real Estate Funds

Christel Müller
Executive Director
Responsabile Corporate Governance e Change Management

Thomas Reisser
Executive Director
Responsabile Compliance

Banca Depositaria

UBS Switzerland SA, Zurigo

Società di audit

Ernst & Young SA, Basilea

Trasferimento delle decisioni d'investimento

Basler Kantonalbank (BKB)

Trasferimento dei compiti amministrativi

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

Uffici di pagamento

UBS Switzerland SA, Zurigo
e le sue filiali in Svizzera

Distributori

La distribuzione del fondo a ombrello risp. dei comparti è affidata a Banca Cler SA.

Comunicazione agli investitori

Modifiche del contratto del fondo

Anlagelösung Bank Cler
– Einkommen (CHF)
– Ausgewogen (CHF)
– Wachstum (CHF)
– Nachhaltig Einkommen (CHF)
– Nachhaltig Ausgewogen (CHF)
– Nachhaltig Wachstum (CHF)
– Nachhaltig Aktien (CHF)
- per la prima volta il 31 dicembre 2023
– Regelbasiert (CHF)

Comunicazione del 14 aprile 2022

I. Modifica del prospetto

1. Obiettivo d'investimento e politica d'investimento dei comparti (1.2), Approccio alla sostenibilità dei comparti – Nachhaltig Einkommen (CHF), – Nachhaltig Ausgewogen (CHF) e – Nachhaltig Wachstum (CHF)

La sezione dedicata all'approccio alla sostenibilità viene modificata e recita nella nuova formulazione:

«Il gestore patrimoniale applica i seguenti approcci alla sostenibilità, individualmente o in combinazione:

Nella scelta degli investimenti si investe in imprese o emittenti che hanno superato un'analisi ESG in cui si applicano criteri positivi e negativi (**criteri di esclusione**). La sigla ESG è l'acronimo delle parole inglesi «Environmental», «Social» e «Governance». La loro traduzione italiana è «ambiente», «sociale» e «buona gestione aziendale». La selezione si basa sul rating di sostenibilità di MSCI ESG Research LLC. In tale ottica viene valutata la resistenza di un'impresa nei confronti di rischi ecologici, sociali e di governance (ESG) a lungo termine e rilevanti per il settore. Vengono individuati sistematicamente i leader del settore e ritardatari sulla scorta della loro esposizione rispetto ai rischi ESG per determinare in che misura questi riescono a gestire tali rischi rispetto alla concorrenza (**best-in-class**). I rating vanno dalla classificazione «leader» (AAA, AA), a «nella media» (A, BBB, BB) fino a «in ritardo» (B, CCC). Anche per la scelta di Stati ci si avvale dei rating ESG di MSCI ESG. Cantoni, città e regioni o società sovranazionali senza rating di sostenibilità ereditano il rating di sostenibilità dello Stato di appartenenza. Il gestore patrimoniale verifica la plausibilità dei dati di MSCI ESG e può giungere a una valutazione diversa e peggiore. In linea di principio, gli investimenti nei comparti sono limitati alle sole azioni e obbligazioni con un rating di sostenibilità compreso tra AAA e A, in casi eccezionali fino a BBB. In concreto viene perseguito l'obiettivo di investire soltanto nel 50% migliore in termini di sostenibilità tra le società di un benchmark equivalente.

Esclusioni:

– Società che secondo MSCI ESG producono o commerciano armi bandite (mine antipersona, armi chimiche e biologiche, munizioni a grappolo, armi nucleari).
– Società che secondo MSCI ESG generano oltre il 20% del loro fatturato con la produzione di elettricità da carbone e/o petrolio.
– Società che secondo MSCI ESG generano oltre il 20% del loro fatturato con l'estrazione di carbone.
– Società che secondo MSCI ESG generano oltre il 5% del loro fatturato con la produzione di materiale bellico o la subfornitura per materiale bellico.
– Società che secondo MSCI ESG generano oltre il 5% del loro fatturato con la produzione di energia atomica e componenti essenziali per la costruzione di reattori nucleari.
– Società che secondo MSCI ESG generano oltre il 5% del loro fatturato con la produzione di tecnologia genetica, tabacco, alcol, pornografia e gioco d'azzardo.
– Società che secondo la lista delle attività controverse di MSCI ESG sono coinvolte in gravi controversie in relazione al disboscamento della foresta pluviale, in particolare per piantagioni di palma da olio.
– Società che secondo la lista delle attività controverse di MSCI ESG sono coinvolte in gravi controversie in relazione al rispetto dei diritti fondamentali internazionali del lavoro e ulteriori diritti del lavoro fondamentali secondo l'ILO.
– Rinuncia a investimenti finanziari che comprendono derivati su materie prime agricole.
– Per gli investimenti in titoli di Stato, i paesi non possono essere oggetto di norme riguardanti l'embargo dell'ONU e si devono impegnare a rispettare le convenzioni dell'ONU sui diritti dell'uomo.
– Società ed emittenti le cui pratiche commerciali violano i principi dello UN Global Compact (https://www.unglobalcompact.org/), segnatamente corruzione e violazioni della Convenzione dell'ONU sui diritti dell'uomo e dei diritti del lavoro fondamentali.

Esercizio dei diritti di voto (voting): rappresentanza nelle assemblee dei soci ed esercizio dei diritti di voto (proxy voting).

I diritti di voto non vengono esercitati a discrezione del gestore patrimoniale, bensì attivamente dalla stessa direzione del fondo. La direzione del fondo può chiedere consiglio e farsi assistere nell'esercizio dei diritti di voto da una società specializzata in questo campo o da altre società da questa controllate mediante raccomandazioni di voto e altri servizi amministrativi. Nei limiti del possibile, a tutti gli investimenti basati su azioni si applica un processo di esercizio dei diritti di voto guidato da direttive. La direttiva dedicata all'esercizio dei diritti di voto (Proxy Voting – Summary Principle & Standards) è pubblicamente consultabile all'indirizzo «https://www.ubs.com/global/en/asset-management/investment-capabilities/white-labelling-solutions/fund-management-company-services.html».

Procedura in caso di variazione del rating:
I rating vengono aggiornati a scaglioni, con suddivisione per settori, nel corso dell'intero anno. Di conseguenza, in qualsiasi momento si possono verificare variazioni dei rating e quindi modifiche nell'universo d'investimento sostenibile.

Se un rating di sostenibilità cambia e i criteri indicati non vengono più rispettati, di norma il titolo viene alienato o ridotto entro 30 giorni civili.

Mancato rispetto dei criteri di sostenibilità descritti:
In linea di principio, i comparti investono unicamente in collocamenti sostenibili. Se il rispetto dei criteri di sostenibilità descritti non può essere in ogni momento garantito, ad esempio a seguito di situazioni di mercato speciali o insufficiente disponibilità di prodotti finanziari, fino al 10% al massimo può essere investito in collocamenti che non soddisfano i criteri di sostenibilità sopra descritti.

Fondi target di gestori patrimoniali terzi:
Agli investimenti in fondi target di gestori patrimoniali terzi si applicano criteri di sostenibilità analoghi, senza tuttavia prescrivere i fornitori e le fonti di dati né l'esatta operazionalizzazione dei criteri. Le metodologie ESG dei gestori patrimoniali terzi vengono valutate per accertarsi che soddisfino i propri standard di sostenibilità. Per farlo viene applicato un processo di selezione in due fasi.

La selezione di un fondo terzo è subordinata alla condizione che tutti gli emittenti contenuti nel fondo terzo siano sottoposti a una fondata analisi della sostenibilità e vengano classificati in base a una metodologia di rating ESG, e che i gestori patrimoniali terzi tengano conto soltanto di emittenti che presentano una performance / un rating ESG superiore alla media (**best-in-class**).

In secondo luogo, vengono esclusi i fondi terzi che investono in società che generano oltre il 5% del loro fatturato con l'industria bellica, l'economia nucleare e la tecnologia genetica in agricoltura. Il gestore patrimoniale terzo deve definire e applicare almeno altri tre criteri di esclusione per accertarsi che applichi un meccanismo di esclusione fondato e completo. Inoltre, il gestore terzo deve escludere le società coinvolte in gravi controversie legate al rispetto dello UN Global Compact (corruzione, diritti del lavoro ILO, diritti dell'uomo ONU) (**screening negativo / esclusioni**). Il profilo di sostenibilità dei comparti è di conseguenza maggiore di quello di un benchmark equivalente. Il gestore patrimoniale si sforza di condurre un dialogo attivo affinché i gestori patrimoniali terzi raggiungano un livello equivalente al proprio approccio nel corso del tempo.

Rischi in relazione ai criteri di sostenibilità:
L'assenza di standard affermati e definizioni armonizzate nel campo degli investimenti sostenibili può portare a difformità di interpretazioni e approcci nella determinazione e nell'applicazione di obiettivi d'investimento sostenibili. Da un lato, questo ostacola la confrontabilità di diversi strumenti finanziari sostenibili. Dall'altro, viene limitata la trasparenza nella concezione e nell'applicazione di approcci alla sostenibilità nel processo d'investimento poiché il gestore patrimoniale ha una certa discrezionalità soggettiva. Il gestore patrimoniale basa inoltre il suo processo di analisi su dati ricevuti dalle società risp. dagli emittenti stessi o da fornitori terzi per cui il gestore patrimoniale ha una capacità limitata di verificare correttezza e completezza. L'applicazione di approcci alla sostenibilità nel processo d'investimento può influenzare la performance del patrimonio di un comparto. Di conseguenza, il patrimonio di un comparto può registrare una performance diversa e, in taluni casi, anche una minore diversificazione rispetto a un fondo d'investimento simile in cui gli investimenti vengono effettuati senza tenere conto di approcci alla sostenibilità. L'applicazione di esclusioni nel processo d'investimento di un comparto può inoltre far sì che un comparto si scosti dal benchmark, investimenti vantaggiosi non vengano effettuati oppure interi settori economici con prospettive di rendimento positive non vengano considerati. Questo può penalizzare la performance del comparto.»

II. Modifica del contratto del fondo

1. Politica d'investimento (§ 8)

Il § 8 punto 2 viene modificato nel modo seguente per ciascuno dei comparti – Nachhaltig Einkommen (CHF), – Nachhaltig Ausgewogen (CHF) e – Nachhaltig Wachstum (CHF):

«L'obiettivo d'investimento di questo comparto è essenzialmente quello di investire in collocamenti che tengono conto dei criteri di sostenibilità definiti e quindi presentano un profilo di sostenibilità superiore alla media. Per gli investimenti diretti, la selezione si basa sul rating di sostenibilità di MSCI ESG Research LLC. In tale ottica viene valutata la resistenza di un'impresa nei confronti di rischi ecologici, sociali e di governance (ESG) a lungo termine e rilevanti per il settore. Vengono individuati sistematicamente i leader del settore e ritardatari sulla scorta della loro esposizione rispetto ai rischi ESG per determinare in che misura questi riescono a gestire tali rischi rispetto alla concorrenza. Vengono quindi adottati sia criteri di esclusione (**screening negativo**) sia criteri positivi (**approccio best-in-class**) che l'**esercizio dei diritti di voto**. Può

capitare che non sia sempre possibile garantire il rispetto dei criteri di sostenibilità descritti, ad esempio a seguito di situazioni di mercato speciali o indisponibilità di prodotti finanziari. In questi casi è possibile investire fino a un massimo del 10% in collocamenti che non soddisfano i criteri di sostenibilità di cui al punto 1.2 del prospetto. Agli investimenti in fondi target di gestori patrimoniali terzi si applicano criteri di sostenibilità analoghi, senza tuttavia prescrivere i fornitori e le fonti di dati né l'esatta operazionalizzazione dei criteri. Le metodologie ESG dei gestori patrimoniali terzi vengono valutate per accertarsi che soddisfino i propri standard di sostenibilità. Per farlo viene applicato un processo di selezione in due fasi. La selezione di un fondo terzo è subordinata alla condizione che tutti gli emittenti contenuti nel fondo terzo siano sottoposti a una fondata analisi della sostenibilità e vengano classificati in base a una metodologia di rating ESG, e che i gestori patrimoniali terzi tengano conto soltanto di emittenti che presentano una performance / un rating ESG superiore alla media (**best-in-class**). Il gestore patrimoniale terzo deve inoltre definire e applicare criteri di esclusione per accertarsi che applichi un meccanismo di esclusione fondato e completo. Inoltre, il gestore terzo deve escludere le società coinvolte in gravi controversie legate al rispetto dello UN Global Compact (corruzione, diritti del lavoro ILO, diritti dell'uomo ONU) (**screening negativo / esclusioni**). Per maggiori informazioni in merito, consultare il prospetto.»

2. Utilizzo del risultato (§ 22)
Al § 22 viene aggiunto il seguente punto 3:

«È possibile rinunciare a una capitalizzazione e il totale del reddito netto può essere riportato a nuovo se

– il reddito netto dell'esercizio in corso e i redditi riportati a nuovo degli esercizi precedenti dell'investimento collettivo di capitale o di una classe di quote sono inferiori all'1% del valore netto d'inventario dell'investimento collettivo di capitale o di una classe di quote, e
– il reddito netto dell'esercizio in corso e i redditi riportati a nuovo degli esercizi precedenti dell'investimento collettivo di capitale o di una classe di quote sono inferiori a un'unità di conto degli investimenti collettivi di capitale o della classe di quote.»

III. Adeguamento del prospetto e del contratto del fondo alla legge sui servizi finanziari (LSerFi), alla legge sugli istituti finanziari (LIsFi) e alle relative ordinanze

L'intero contratto del fondo così come il prospetto vengono adeguati alla legge sui servizi finanziari (LSerFi), alla legge rivista sugli investimenti collettivi (LICol), alle relative ordinanze e ai nuovi modelli di documenti su di esse basati. Queste modifiche sono richieste dalla legge.

Le modifiche del contratto del fondo sono state approvate dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) il 30 maggio 2022. Le modifiche sono entrate in vigore il 1° giugno 2022.

Comunicazione del 15 novembre 2022

1. Modifiche generali
La parte del contratto del fondo contenente il prospetto viene adeguata alla legge sui servizi finanziari (LSerFi), alla legge rivista sugli investimenti collettivi (LICol), alle relative ordinanze e ai nuovi modelli di documenti su di esse basati.

2. Politica d'investimento (§ 8)
Per i comparti «– Nachhaltig Einkommen (CHF)», «– Nachhaltig Ausgewogen (CHF)» e «– Nachhaltig Wachstum (CHF)», l'espressione «Banca Cler» viene sostituita da «gestore patrimoniale». Il nuovo § 8, punto 2 lett. a di ciascuno dei comparti menzionati recita: *La direzione del fondo investe il patrimonio del comparto principalmente in quote di altri investimenti collettivi di capitale ai sensi del punto 1 lett. d) ed e). Il patrimonio viene principalmente investito in strumenti denominati in franchi svizzeri (soprattutto la moneta nominale dei fondi target) e in linea con l'approccio alla sostenibilità del gestore patrimoniale. L'approccio alla sostenibilità è definito nel prospetto.*

Per il comparto «–Nachhaltig Aktien (CHF)», la parola «BKB» viene sostituita con «gestore patrimoniale». Il nuovo § 8, punto 2 lett. a di questo comparto recita: *La direzione del fondo investe il patrimonio del comparto principalmente in quote di altri investimenti collettivi di capitale ai sensi del punto 1 lett. d) ed e). Il patrimonio viene principalmente investito in strumenti denominati in franchi svizzeri (soprattutto la moneta nominale dei fondi target) e in linea con l'approccio alla sostenibilità del gestore patrimoniale. L'approccio alla sostenibilità è definito nel prospetto.*

3. Altre modifiche
Vengono apportate ulteriori modifiche di natura puramente formale e redazionale.

Le modifiche del contratto del fondo sono state approvate dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) il 21 dicembre 2022. Le modifiche sono entrate in vigore il 23 dicembre 2022.

Ernst & Young AG
Aeschengraben 27
Casella postale
CH-4002 Basilea

Telefono: +41 58 286 86 86
Fax: +41 58 286 30 04
www.ey.com/ch

Basilea, 26 aprile 2023

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

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

Anlagelösung Bank Cler, Basilea

Relazione sulla revisione dei conti annuali

Giudizio di revisione

Abbiamo sottoposto a revisione i conti annuali del fondo di investimento

Anlagelösung Bank Cler

con i comparti

- Einkommen (CHF)
- Ausgewogen (CHF)
- Wachstum (CHF)
- Nachhaltig Einkommen (CHF)
- Nachhaltig Ausgewogen (CHF)
- Nachhaltig Wachstum (CHF)
- Regelbasiert (CHF)

composto dai conti patrimoniali al 31 dicembre 2022, dai conti d'esercizio per l'esercizio chiuso in tale data, dalle informazioni in merito all'utilizzo del risultato e alla comunicazione dei costi nonché dalle ulteriori informazioni ai sensi dell'art. 89 cpv. 1 lett. b-h della Legge svizzera sugli investimenti collettivi (LICol).

A nostro giudizio, i conti annuali (pagine da 10 a 50) sono conformi alla Legge svizzera sugli investimenti collettivi, alle relative ordinanze nonché al contratto del fondo e al prospetto.

Elementi alla base del giudizio

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

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

Altre informazioni

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ernst & Young AG

Roland Huwiler
Perito revisore abilitato
(Revisore responsabile)

Michael Gurdan
Perito revisore abilitato

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

Anlagelösung Bank Cler – Einkommen (CHF)

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Patrimonio netto del fondo in CHF		243 951 456.32	286 520 675.95	254 125 692.99
Classe B	**CH0329763921**			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		97.91	111.75	108.30
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CHF[1]		98.06	111.75	108.30
Quantità di quote in circolazione		2 356 796,8480	2 418 164,4490	2 205 642,5940
Classe V	**CH0432492152**			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		97.21	110.86	107.08
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CHF[1]		97.36	110.86	107.08
Quantità di quote in circolazione		135 835,2390	146 906,4940	142 417,4710

[1] Vedasi dati supplementari

Performance

	Moneta	2022	2021	2020
Classe B[1]	CHF	-12.2%	3.5%	1.3%
Classe V[1]	CHF	-12.2%	3.5%	1.3%

[1] Il comparto non dispone (conformemente al contratto del fondo) di un indice di riferimento e pertanto non è possibile paragonare la sua performance a quella di un benchmark.

La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri.
La performance indicata non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'atto dell'emissione e del riscatto di quote.

Rapporto del Portfolio Manager

Nel 2022, molte persone hanno subito le conseguenze della guerra in Ucraina nella forma di una grave crisi energetica e alti tassi d'inflazione. Le banche centrali si sono viste pertanto costrette a rispondere al forte rincaro con una politica monetaria nettamente più restrittiva. Ne sono conseguiti un aumento dei rendimenti e un ribasso delle quotazioni nel segmento obbligazionario nonché una flessione dei mercati azionari.

A febbraio, con l'inizio della guerra in Ucraina, abbiamo ridotto la quota azionaria per poi incrementarla nuovamente a marzo, maggio e ottobre. Il sovrappeso che ha predominato nella quota azionaria si è rilevato svantaggioso. Al contrario, abbiamo tratto vantaggio dal sottopeso nelle obbligazioni. Per quanto concerne le posizioni satellite, la diversificazione con l'oro e l'hedge fund Quantica ha contribuito positivamente al rendimento.

Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market	11,81
Swisscanto (CH) Index Equity Fund Switzerland	9,40
Ishares ETF (CH) – Ishares CHF Corporate Bond	8,43
BKB Sustainable – Equity Switzerland	8,33
Axa Im Swiss Fund – Bonds	4,92
Pictet – Global Bonds	4,86
Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market	4,82
CSIF Switzerland Bond Index	4,64
Ssga Global Treasury Index Bond	4,05
Ishares Global Government Bond UCITS	3,90
Altre cartevalori	34,15
Totale	**99,31**

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2022	31.12.2021
Valori di mercato	**CHF**	**CHF**
Averi bancari		
– a vista	1 478 918.43	2 447 166.87
Valori mobiliari		
– Azioni e altri titoli di partecipazione	1 230 960.00	1 488 995.00
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	241 364 468.98	282 288 495.94
Altri valori patrimoniali	199 740.08	428 045.73
Patrimonio globale del fondo	**244 274 087.49**	**286 652 703.54**
Prestiti	-112 355.00	0.00
Altri impegni	-210 276.17	-132 027.59
Patrimonio netto del fondo	**243 951 456.32**	**286 520 675.95**

Conto economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
Redditi	**CHF**	**CHF**
Redditi degli averi bancari	200.09	162.79
Interessi negativi	-9 159.41	-38 581.05
Redditi dei valori mobiliari		
– da azioni e altri titoli di partecipazione	73 636.09	208 437.22
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	2 605 795.92	2 453 271.50
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	23 754.19	34 273.50
Totale dei redditi	**2 694 226.88**	**2 657 563.96**
Costi		
Interessi passivi	-501.53	-46.25
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe B	-2 556 595.73	-2 734 051.06
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe V	-147 970.75	-168 481.63
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe B[1]	613 114.63	927 256.98
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe V[1]	35 102.66	55 861.27
Altre spese	-92.29	0.00
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	-23 297.21	-5 884.94
Totale dei costi	**-2 080 240.22**	**-1 925 345.63**
Reddito netto	**613 986.66**	**732 218.33**
Utili e perdite di capitale realizzati[2]	-1 222 621.15	7 331 481.64
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe B[1]	-613 114.63	-927 256.98
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe V[1]	-35 102.66	-55 861.27
Risultato economico	**-1 256 851.78**	**7 080 581.72**
Utili e perdite di capitale non realizzati	-34 194 920.85	2 223 714.10
Risultato economico globale	**-35 451 772.63**	**9 304 295.82**

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	**CHF**
Reddito netto dell'esercizio contabile	613 986.66	732 218.33
Risultato disponibile per la distribuzione	**613 986.66**	**732 218.33**
Meno imposta preventiva federale[3]	-214 895.33	-256 276.42
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-399 091.33	-475 941.91
Riporto sul nuovo conto	**0.00**	**0.00**

[1] In base alla circolare no 24 punto 2.9. AFC
[2] Utili e perdite di capitale realizzati possono contenere dei costi e dei redditi da Swinging Single Pricing
[3] Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	286 520 675.95	254 125 692.99
Imposta preventiva federale pagata	-244 800.41	-843 507.61
Saldo dei movimenti delle quote	-6 872 646.59	23 934 194.75
Risultato economico globale	-35 451 772.63	9 304 295.82
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	**243 951 456.32**	**286 520 675.95**

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
Classe B	**Quantità**	**Quantità**
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	2 418 164,4490	2 205 642,5940
Quote emesse	209 971,8690	395 943,8910
Quote riscattate	-271 339,4700	-183 422,0360
Situazione alla fine del periodo	**2 356 796,8480**	**2 418 164,4490**
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-61 367,6010	212 521,8550
Classe V	**Quantità**	**Quantità**
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	146 906,4940	142 417,4710
Quote emesse	6 199,8480	15 105,7230
Quote riscattate	-17 271,1030	-10 616,7000
Situazione alla fine del periodo	**135 835,2390**	**146 906,4940**
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-11 071,2550	4 489,0230

Importo previsto per essere reinvestito (capitalizzazione)

Classe B		
Reinvestimento al 3.4.2023		
Capitalizzazione lordo	**CHF**	**0.24642**
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.08625
Capitalizzazione netto per quota	**CHF**	**0.16017**
Classe V		
Reinvestimento al 3.4.2023		
Capitalizzazione lordo	**CHF**	**0.24453**
Meno imposta preventiva federale[1]	CHF	-0.08559
Capitalizzazione netto per quota	**CHF**	**0.15894**

[1] Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli		31.12.2021 Quantità/ Nominale	Acquisti[1]	Vendite[2]	31.12.2022 Quantità/ Nominale	Valore venale[3] in CHF	in %[3]	di cui in prestito Quantità/Nominale
Valori mobiliari negoziati in borsa								
Azioni nominative								
Nord America								
BB BIOTECH AG CHF0.20 (REGD)*	CHF	19 300	3 000		22 300	1 230 960	0,50	
Totale Nord America						**1 230 960**	**0,50**	
Totale Azioni nominative						**1 230 960**	**0,50**	
Certificati d'investimento open end								
Globale								
ISHARES GLOBAL GOVERNMENT BOND UCITS ETF-USD*	CHF	110 000	12 500	10 000	112 500	9 517 500	3,90	
ISHARES III PLC MSCI WORLD-UCITS ETF-ACC*	USD	20 500			20 500	1 388 165	0,57	
PICTET - GLOBAL BONDS-USD-I-CAP*	USD	73 000	3 000		76 000	11 860 065	4,86	
UBS ETF (CH) - GOLD (USD) A-DIS*	CHF	94 000		11 500	82 500	4 448 400	1,82	
ZKB SILVER ETF CHF HEDGED-AAH (CHF)-ETF*	CHF	98 300		9 600	88 700	4 318 360	1,77	
Totale Globale						**31 532 490**	**12,91**	
Svizzera								
ISHARES ETF (CH) - ISHARES CHF CORPORATE BOND (CH)-A*	CHF	230 300	5 700	9 000	227 000	20 582 090	8,43	
Totale Svizzera						**20 582 090**	**8,43**	
Stati Uniti								
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD ACC*	USD	3 700	3 950		7 650	4 358 497	1,78	
VANGUARD FUNDS PLC - VANGUARD S&P 500 ETF USD*	USD		37 100		37 100	2 490 230	1,02	
Totale Stati Uniti						**6 848 727**	**2,80**	
Totale Certificati d'investimento open end						**58 963 307**	**24,14**	
Totale Valori mobiliari negoziati in borsa						**60 194 267**	**24,64**	
Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico								
Certificati d'investimento open end								
Emerging Markets								
CSIF LUX BOND GOVERNMENT EMERGING MARKETS LOCAL-QB-USD-CAP**	USD	1 450	1 500	1 450	1 500	1 279 690	0,52	
UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IA2**	USD	1 375			1 375	1 302 923	0,53	
Totale Emerging Markets						**2 582 614**	**1,06**	
Globale								
ALMA PLATINUM-QUANTICA MANAGED FUTURES FOCUS-SHS-I5C-C-CAP**	CHF	63 800		13 200	50 600	5 578 650	2,28	
BKB SUSTAINABLE - GLOBAL EQUITIES MOMENTUM SELECT I1**	CHF		26 100		26 100	2 561 715	1,05	
BLACKROCK GLB FDS-WORLD HEALTHSCIENCE-I2-CAPITALISATION-USD**	USD	300 000		22 000	278 000	3 786 066	1,55	
BLACKROCK GLBAL FUNDS-LOCAL EMG MKTS LCAL CUR BND FND-I2-CAP**	USD	60 500	62 000	60 500	62 000	1 330 234	0,54	
DNB FUND-RENEWABLE ENERGY-SHS-INSTITUTIONAL A-CAPITALISATION**	EUR	10 500	1 300		11 800	2 565 083	1,05	
FIDELITY FUNDS-GLOBAL DEMO FUND-IC-USD-CAP**	USD	203 000			203 000	2 332 670	0,95	
GOLDMAN SACHS GLOBAL CORE EQUITY PORTFOLIO-I-CLOSE-CAP**	USD	145 000		120 800	24 200	610 123	0,25	
JPMORGAN FUNDS SICAV-EM MKTS OPPT-JPM I (ACC) USD- CAPT**	USD	10 800			10 800	1 244 324	0,51	
SSGA GLOBAL TREASURY INDEX BOND-I-ACC**	USD	1 040 000	38 000		1 078 000	9 902 644	4,05	
SWISSCANTO CH INDEX EQUITY FD MSCI WORLD-ANTEILE-NT USD-CAP**	USD	32 500	20 700	14 200	39 000	8 367 821	3,43	
SWISSCANTO CH INX BD FD TOT MARKET AAA-BBB CHF-NT CHF-CAP**	CHF	114 000	18 000		132 000	11 767 417	4,82	
UBS (CH) INV FUND - BONDS CHF AUSLAND MED TERM PASSIVE I-A1**	CHF	10 600		5 100	5 500	4 977 115	2,04	
Totale Globale						**55 023 863**	**22,53**	
Svizzera								
AXA IM SWISS FD-BONDS CHF-I AC-CAP**	CHF	121 500	2 000	6 500	117 000	12 015 900	4,92	
BKB SUSTAINABLE - BONDS CHF DOMESTIC I2**	CHF	910	40		950	8 580 229	3,51	
BKB SUSTAINABLE - BONDS CHF FOREIGN I2**	CHF	300			300	2 737 644	1,12	
BKB SUSTAINABLE - EQUITIES SWITZERLAND I2**	CHF	1 400	100		1 500	20 341 980	8,33	
BKB SUSTAINABLE - SWISS EQUITIES MOMENTUM SELECT I1**	CHF		39 100		39 100	3 763 766	1,54	
CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	12 000		4 150	7 850	7 425 865	3,04	
CSIF EQ SW TTL MKT BLUE-QA-CHF-DISTRIBUTIVE**	CHF	900		465	435	606 690	0,25	
CSIF SWITZERLAND BOND INDEX AAA-BBB 1-5 Y-FA-CHF-DIST**	CHF	16 900		3 900	13 000	11 344 320	4,64	
PICTET - SWISS MID-SMALL CAP-I**	CHF	500	85	440	145	1 235 880	0,51	
SWISSCANTO CH INDEX BOND FUND TOTAL MARKET AAA-BBB 1-5 CHF**	CHF	312 000			312 000	28 841 062	11,81	
SWISSCANTO(CH) INDEX EQUITY FUND SWITZERLAND TOTAL II-NT CHF**	CHF	115 500	17 700	12 200	121 000	22 961 759	9,40	
UBS (CH) INV FUND - BONDS CHF INLAND MED TERM PASSIVE I-A1**	CHF	9 800		4 200	5 600	4 939 592	2,02	
Totale Svizzera						**124 794 686**	**51,09**	
Totale Certificati d'investimento open end						**182 401 162**	**74,67**	
Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico						**182 401 162**	**74,67**	
Totale valori mobiliari						**242 595 429**	**99,31**	
(di cui in prestito							0,00)	
Averi bancari a vista						1 478 918	0,61	
Altri valori patrimoniali						199 740	0,08	
Patrimonio globale del fondo						**244 274 087**	**100,00**	
Impegni bancari a breve scadenza						-112 355		
Altri impegni						-210 276		
Patrimonio netto del fondo						**243 951 456**		

Categoria di valutazione	Valore venale al 31.12.2022	In percento del patrimonio globale del fondo[3]
Investimenti valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	60 194 267	24,64
Investimenti valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	182 401 162	74,67
Investimenti valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	–	–
Totale	**242 595 429**	**99,31**

[1] «Acquisti» comprendono: acquisti / azioni gratuite / cambiamenti di nome / conversioni / distribuzioni in titoli / frazionamenti di azioni / scambi tra società / «splits» / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenominazioni 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 ridenominazioni in Euro / uscite per scadenza / vendite / rimborsi in natura
[3] Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

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

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

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

Alla data del bilancio, non c'erano contratti aperti su strumenti finanziari derivati.

Prestiti di valori mobiliari

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

Operazione di pensione

La direzione del fondo non effettua operazioni pensionistiche.

Remunerazione alla direzione del fondo

Commissione di gestione forfettaria
– Commissione di gestione forfettaria effettiva ricevuta:

Classe B:[1)]	1,03% p.a.
Classe V:[1)]	1,03% p.a.

– Commissione di gestione forfettaria massima secondo il contratto del fondo:

Classe B:	1,50% p.a.
Classe V:	1,50% p.a.

calcolata sul patrimonio netto medio del fondo.

La commissione di gestione dei fondi target in cui vengono effettuati gli investimenti può ammontare al massimo al 3% tenendo conto di eventuali retrocessioni e sconti.

Soft Commission Arrangements

La direzione del fondo non ha stipulato alcuna intesa riguardo le cosiddette «soft commission arrangements».

[1)] La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta dall' 1,05% all' 1,03% annuo il 03.01.2022.

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 B:	1,24%*
Classe V:	1,24%*

* I fondi target funds BKB Sustainable - Swiss Equities Momentum Select I1 CHF, BKB Sustainable - Global Equities Momentum Select I1 CHF e Vanguard PLC - S&P 500 UCITS ETF - (USD) Distributing non pubblicano un TER secondo le direttive del settore. La quota del TER composto viene accertata in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» della AMAS nella versione attualmente valida.

Prezzo d'emissione e di riscatto

Se il giorno di conferimento dell'ordine la somma delle sottoscrizioni e dei riscatti del fondo a ombrello comporta un afflusso o deflusso netto di capitali, il valore netto d'inventario di valutazione del fondo a ombrello subisce rispettivamente un aumento o una riduzione (swinging single pricing). L'adeguamento massimo ammonta al 2% del valore netto d'inventario di valutazione. Sono considerate le spese accessorie (spread denaro/lettera, courtage conformi al mercato, commissioni, tasse ecc.) risultanti in media dall'investimento degli afflussi patrimoniali netti o dalla vendita della quota degli investimenti corrispondente al deflusso patrimoniale netto. L'adeguamento comporta un incremento del valore netto d'inventario di valutazione se i movimenti netti comportano un aumento del numero di quote del fondo a ombrello, mentre determina una riduzione del valore netto d'inventario di valutazione se i movimenti netti causano una diminuzione del numero di quote. Il valore netto d'inventario determinato tramite l'utilizzo dello swinging single pricing è pertanto un valore netto d'inventario modificato conformemente al primo capoverso del presente punto.

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR	1	=	CHF	0.987420	USD	1	=	CHF	0.925200
GBP	1	=	CHF	1.112923					

Anlagelösung Bank Cler – Ausgewogen (CHF)

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Patrimonio netto del fondo in CHF		337 309 433.89	382 388 424.81	320 036 137.72
Classe B	**CH0329763939**			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		111.61	129.19	119.07
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CHF[1]		111.78	129.19	119.07
Quantità di quote in circolazione		2 797 104,4210	2 740 629,7380	2 498 626,5850
Classe V	**CH0432492228**			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		106.07	122.67	112.62
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CHF[1]		106.23	122.67	112.62
Quantità di quote in circolazione		236 835,3660	230 869,3570	199 937,0340

[1] Vedasi dati supplementari

Performance

	Moneta	2022	2021	2020
Classe B[1]	CHF	-13.4%	8.9%	2.5%
Classe V[1]	CHF	-13.4%	8.9%	2.5%

[1] Il comparto non dispone (conformemente al contratto del fondo) di un indice di riferimento e pertanto non è possibile paragonare la sua performance a quella di un benchmark.

La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri.
La performance indicata non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'atto dell'emissione e del riscatto di quote.

Rapporto del Portfolio Manager

Nel 2022, molte persone hanno subito le conseguenze della guerra in Ucraina nella forma di una grave crisi energetica e alti tassi d'inflazione. Le banche centrali si sono viste pertanto costrette a rispondere al forte rincaro con una politica monetaria nettamente più restrittiva. Ne sono conseguiti un aumento dei rendimenti e un ribasso delle quotazioni nel segmento obbligazionario nonché una flessione dei mercati azionari.

A febbraio, con l'inizio della guerra in Ucraina, abbiamo ridotto la quota azionaria per poi incrementarla nuovamente a marzo, maggio e ottobre. Il sovrappeso che ha predominato nella quota azionaria si è rilevato svantaggioso. Al contrario, abbiamo tratto vantaggio dal sottopeso nelle obbligazioni. Per quanto concerne le posizioni satellite, la diversificazione con l'oro e l'hedge fund Quantica ha contribuito positivamente al rendimento.

Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
Swisscanto (CH) Index Equity Fund Switzerland	13,54
Swisscanto (CH) MSCI World Ex Switzerland Index Fund	9,56
Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market	9,09
BKB Sustainable – Equities Switzerland	8,85
Ishares ETF (CH) – Ishares CHF Corporate Bond	5,26
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	4,33
Bkb Sustainable – Bonds Chf Domestic	4,05
Ishares ETF – Core SPI®	3,85
CSIF Switzerland Bond Index	3,05
Ssga Global Treasury Index Bond	2,94
Altre cartevalori	34,62
Totale	**99,14**

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2022	31.12.2021
Valori di mercato	**CHF**	**CHF**
Averi bancari		
– a vista	2 573 618.57	5 416 658.92
Valori mobiliari		
– Azioni e altri titoli di partecipazione	1 656 000.00	1 789 880.00
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	333 161 404.33	374 972 501.07
Altri valori patrimoniali	331 590.09	552 451.79
Patrimonio globale del fondo	**337 722 612.99**	**382 731 491.78**
Prestiti	-114 819.05	-164 098.21
Altri impegni	-298 360.05	-178 968.76
Patrimonio netto del fondo	**337 309 433.89**	**382 388 424.81**

Conto economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
Redditi	**CHF**	**CHF**
Redditi degli averi bancari	215.95	257.92
Interessi negativi	-9 699.99	-41 605.90
Redditi dei valori mobiliari		
– da azioni e altri titoli di partecipazione	87 633.73	268 473.57
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	4 152 930.27	3 855 539.46
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	103 852.91	167 427.69
Totale dei redditi	**4 334 932.87**	**4 250 092.74**
Costi		
Interessi passivi	-957.20	0.00
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe B	-3 449 925.74	-3 547 562.89
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe V	-271 917.28	-282 744.27
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe B[1]	200 029.63	513 047.61
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe V[1]	16 193.99	41 278.39
Altre spese	-92.29	0.00
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	-88 963.47	-63 127.09
Totale dei costi	**-3 595 632.36**	**-3 339 108.25**
Reddito netto	**739 300.51**	**910 984.49**
Utili e perdite di capitale realizzati[2]	-281 694.42	13 244 523.84
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe B[1]	-200 029.63	-513 047.61
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe V[1]	-16 193.99	-41 278.39
Risultato economico	**241 382.47**	**13 601 182.33**
Utili e perdite di capitale non realizzati	-52 903 771.44	16 304 387.67
Risultato economico globale	**-52 662 388.97**	**29 905 570.00**

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	**CHF**
Reddito netto dell'esercizio contabile	739 300.51	910 984.49
Risultato disponibile per la distribuzione	**739 300.51**	**910 984.49**
Meno imposta preventiva federale[3]	-258 755.18	-318 844.57
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-480 545.33	-592 139.92
Riporto sul nuovo conto	**0.00**	**0.00**

[1] In base alla circolare no 24 punto 2.9. AFC
[2] Utili e perdite di capitale realizzati possono contenere dei costi e dei redditi da Swinging Single Pricing
[3] Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	382 388 424.81	320 036 137.72
Imposta preventiva federale pagata	-301 088.98	-1 274 501.68
Saldo dei movimenti delle quote	7 884 487.03	33 721 218.77
Risultato economico globale	-52 662 388.97	29 905 570.00
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	**337 309 433.89**	**382 388 424.81**

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
Classe B	**Quantità**	**Quantità**
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	2 740 629,7380	2 498 626,5850
Quote emesse	288 802,8280	415 658,3880
Quote riscattate	-232 328,1450	-173 655,2350
Situazione alla fine del periodo	**2 797 104,4210**	**2 740 629,7380**
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	56 474,6830	242 003,1530
Classe V	**Quantità**	**Quantità**
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	230 869,3570	199 937,0340
Quote emesse	22 859,0220	41 898,0220
Quote riscattate	-16 893,0130	-10 965,6990
Situazione alla fine del periodo	**236 835,3660**	**230 869,3570**
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	5 966,0090	30 932,3230

Importo previsto per essere reinvestito (capitalizzazione)

Classe B		
Reinvestimento al 3.4.2023		
Capitalizzazione lordo	**CHF**	**0.24463**
Meno imposta preventiva federale[1]	CHF	-0.08562
Capitalizzazione netto per quota	**CHF**	**0.15901**
Classe V		
Reinvestimento al 3.4.2023		
Capitalizzazione lordo	**CHF**	**0.23235**
Meno imposta preventiva federale[1]	CHF	-0.08132
Capitalizzazione netto per quota	**CHF**	**0.15103**

[1] Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli		31.12.2021 Quantità/ Nominale	Acquisti[1]	Vendite[2]	31.12.2022 Quantità/ Nominale	Valore venale[3] in CHF	in %[3]	di cui in prestito Quantità/Nominale
Valori mobiliari negoziati in borsa								
Azioni nominative								
Nord America								
BB BIOTECH AG CHF0.20 (REGD)*	CHF	23 200	6 800		30 000	1 656 000	0,49	
Totale Nord America						**1 656 000**	**0,49**	
Totale Azioni nominative						**1 656 000**	**0,49**	
Certificati d'investimento open end								
Globale								
ISHARES GLOBAL GOVERNMENT BOND UCITS ETF-USD*	CHF	116 000	4 000	10 000	110 000	9 306 000	2,76	
ISHARES III PLC MSCI WORLD-UCITS ETF-ACC*	USD	50 000			50 000	3 385 769	1,00	
PICTET - GLOBAL BONDS-USD-I-CAP*	USD	38 600	2 900		41 500	6 476 220	1,92	
UBS ETF (CH) - GOLD (USD) A-DIS*	CHF	123 000		10 000	113 000	6 092 960	1,80	
ZKB SILVER ETF CHF HEDGED-AAH (CHF)-ETF*	CHF	128 400		6 600	121 800	5 929 833	1,76	
Totale Globale						**31 190 782**	**9,24**	
Svizzera								
ISHARES ETF (CH) - ISHARES CHF CORPORATE BOND (CH)-A*	CHF	188 600	7 400		196 000	17 771 320	5,26	
ISHARES ETF- CORE SPI (R)(CH)-ETF*	CHF	108 000	17 000	26 100	98 900	13 005 350	3,85	
Totale Svizzera						**30 776 670**	**9,11**	
Stati Uniti								
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD ACC*	USD	5 100	5 100		10 200	5 811 329	1,72	
VANGUARD FUNDS PLC - VANGUARD S&P 500 ETF USD*	USD		49 400		49 400	3 315 832	0,98	
Totale Stati Uniti						**9 127 161**	**2,70**	
Totale Certificati d'investimento open end						**71 094 613**	**21,05**	
Totale Valori mobiliari negoziati in borsa						**72 750 613**	**21,54**	
Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico								
Certificati d'investimento open end								
Emerging Markets								
CSIF LUX BOND GOVERNMENT EMERGING MARKETS LOCAL-QB-USD-CAP**	USD	1 900	2 030	1 900	2 030	1 731 848	0,51	
UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IA2**	USD	3 600	800		4 400	4 169 355	1,23	
Totale Emerging Markets						**5 901 202**	**1,75**	
Globale								
ALMA PLATINUM-QUANTICA MANAGED FUTURES FOCUS-SHS-I5C-C-CAP**	CHF	83 800		15 400	68 400	7 541 100	2,23	
BKB SUSTAINABLE - GLOBAL EQUITIES MOMENTUM SELECT I1**	CHF		70 500		70 500	6 919 575	2,05	
BLACKROCK GLB FDS-WORLD HEALTHSCIENCE-I2-CAPITALISATION-USD**	USD	411 000			411 000	5 597 386	1,66	
BLACKROCK GLBAL FUNDS-LOCAL EMG MKTS LCAL CUR BND FND-I2-CAP**	USD	77 000	83 500	77 000	83 500	1 791 525	0,53	
DNB FUND-RENEWABLE ENERGY-SHS-INSTITUTIONAL A-CAPITALISATION**	EUR	13 900	1 900		15 800	3 434 603	1,02	
FIDELITY FUNDS-GLOBAL DEMO FUND-IC-USD-CAP**	USD	252 000			252 000	2 895 728	0,86	
GOLDMAN SACHS GLOBAL CORE EQUITY PORTFOLIO-I-CLOSE-CAP**	USD	384 000		351 300	32 700	824 423	0,24	
JPMORGAN FUNDS SICAV-EM MKTS OPPT-JPM I (ACC) USD- CAPT**	USD	28 200	7 800		36 000	4 147 746	1,23	
SSGA GLOBAL TREASURY INDEX BOND-I-ACC**	USD	1 000 000	80 000		1 080 000	9 921 016	2,94	
SWISSCANTO CH INDEX EQUITY FD MSCI WORLD-ANTEILE-NT USD-CAP**	USD	128 800	28 900	7 200	150 500	32 291 208	9,56	
SWISSCANTO CH INX BD FD TOT MARKET AAA-BBB CHF-NT CHF-CAP**	CHF	66 000	8 000		74 000	6 596 885	1,95	
UBS (CH) INV FUND - BONDS CHF AUSLAND MED TERM PASSIVE I-A1**	CHF	4 700		2 200	2 500	2 262 325	0,67	
Totale Globale						**84 223 520**	**24,94**	
Svizzera								
AXA IM SWISS FD-BONDS CHF-I AC-CAP**	CHF	64 000			64 000	6 572 800	1,95	
BKB SUSTAINABLE - BONDS CHF DOMESTIC I2**	CHF	1 315	200		1 515	13 683 207	4,05	
BKB SUSTAINABLE - BONDS CHF FOREIGN I2**	CHF	400	45		445	4 060 839	1,20	
BKB SUSTAINABLE - EQUITIES SWITZERLAND I2**	CHF	1 965	240		2 205	29 902 711	8,85	
BKB SUSTAINABLE - SWISS EQUITIES MOMENTUM SELECT I1**	CHF		70 500		70 500	6 786 330	2,01	
CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	18 500		3 050	15 450	14 615 237	4,33	
CSIF EQ SW TTL MKT BLUE-QA-CHF-DISTRIBUTIVE**	CHF	4 500			4 500	6 276 105	1,86	
CSIF SWITZERLAND BOND INDEX AAA-BBB 1-5 Y-FA-CHF-DIST**	CHF	18 200		6 400	11 800	10 297 152	3,05	
PICTET - SWISS MID-SMALL CAP-I**	CHF	1 000	195	805	390	3 324 091	0,98	
SWISSCANTO CH INDEX BOND FUND TOTAL MARKET AAA-BBB 1-5 CHF**	CHF	322 000	10 000		332 000	30 689 848	9,09	
SWISSCANTO(CH) INDEX EQUITY FUND SWITZERLAND TOTAL II-NT CHF**	CHF	218 000	23 000		241 000	45 733 751	13,54	
UBS (CH) INV FUND - BONDS CHF INLAND MED TERM PASSIVE I-A1**	CHF	4 000		4 000				
Totale Svizzera						**171 942 069**	**50,91**	
Totale Certificati d'investimento open end						**262 066 791**	**77,60**	
Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico						**262 066 791**	**77,60**	
Totale valori mobiliari						**334 817 404**	**99,14**	
(di cui in prestito							0,00)	
Averi bancari a vista						2 573 619	0,76	
Altri valori patrimoniali						331 590	0,10	
Patrimonio globale del fondo						**337 722 613**	**100,00**	
Prestiti						-114 819		
Altri impegni						-298 360		
Patrimonio netto del fondo						**337 309 434**		

Categoria di valutazione	Valore venale al 31.12.2022	In percento del patrimonio globale del fondo[3]
Investimenti valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	72 750 613	21,54
Investimenti valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	262 066 791	77,60
Investimenti valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	–	–
Totale	**334 817 404**	**99,14**

[1] «Acquisti» comprendono: acquisti / azioni gratuite / cambiamenti di nome / conversioni / distribuzioni in titoli / frazionamenti di azioni / scambi tra società / «splits» / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenominazioni 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 ridenominazioni in Euro / uscite per scadenza / vendite / rimborsi in natura
[3] Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

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

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

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

Alla data del bilancio, non c'erano contratti aperti su strumenti finanziari derivati.

Prestiti di valori mobiliari

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

Operazione di pensione

La direzione del fondo non effettua operazioni pensionistiche.

Remunerazione alla direzione del fondo

Commissione di gestione forfettaria
– Commissione di gestione forfettaria effettiva ricevuta:
  Classe B:[1] 1,06% p.a.
  Classe V:[1] 1,06% p.a.
– Commissione di gestione forfettaria massima secondo il contratto del fondo:
  Classe B: 1,50% p.a.
  Classe V: 1,50% p.a.
calcolata sul patrimonio netto medio del fondo.

La commissione di gestione dei fondi target in cui vengono effettuati gli investimenti può ammontare al massimo al 3% tenendo conto di eventuali retrocessioni e sconti.

Soft Commission Arrangements

La direzione del fondo non ha stipulato alcuna intesa riguardo le cosiddette «soft commission arrangements».

[1] La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta dall' 1,07% all' 1,04% annuo il 03.01.2022, ed è aumentata il 05.05.2022 dall' 1,04% all' 1,06% annuo.

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 B: 1,25%*
Classe V: 1,25%*

* I fondi target funds BKB Sustainable - Swiss Equities Momentum Select I1 CHF, BKB Sustainable - Global Equities Momentum Select I1 CHF e Vanguard PLC - S&P 500 UCITS ETF - (USD) Distributing non pubblicano un TER secondo le direttive del settore. La quota del TER composto viene accertata in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» della AMA nella versione attualmente valida.

Prezzo d'emissione e di riscatto

Se il giorno di conferimento dell'ordine la somma delle sottoscrizioni e dei riscatti del fondo a ombrello comporta un afflusso o deflusso netto di capitali. il valore netto d'inventario di valutazione del fondo a ombrello subisce rispettivamente un aumento o una riduzione (swinging single pricing). L'adeguamento massimo ammonta al 2% del valore netto d'inventario di valutazione. Sono considerate le spese accessorie (spread denaro/lettera. courtage conformi al mercato. commissioni. tasse ecc.) risultanti in media dall'investimento degli afflussi patrimoniali netti o dalla vendita della quota degli investimenti corrispondente al deflusso patrimoniale netto. L'adeguamento comporta un incremento del valore netto d'inventario di valutazione se i movimenti netti comportano un aumento del numero di quote del fondo a ombrello. mentre determina una riduzione del valore netto d'inventario di valutazione se i movimenti netti causano una diminuzione del numero di quote. Il valore netto d'inventario determinato tramite l'utilizzo dello swinging single pricing è pertanto un valore netto d'inventario modificato conformemente al primo capoverso del presente punto.

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR	1	=	CHF	0.987420	USD	1	=	CHF	0.925200
GBP	1	=	CHF	1.112923					

Anlagelösung Bank Cler – Wachstum (CHF)

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Patrimonio netto del fondo in CHF		86 297 810.24	98 934 246.50	77 236 479.41
Classe B	**CH0329763947**			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		125.73	148.69	129.70
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CHF[1]		125.92	148.69	129.70
Quantità di quote in circolazione		599 850,0040	585 911,4270	534 751,8580
Classe V	**CH0432492236**			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		115.03	135.91	117.99
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CHF[1]		115.20	135.91	117.99
Quantità di quote in circolazione		94 596,0490	86 924,2000	66 766,5020

[1] Vedasi dati supplementari

Performance

	Moneta	2022	2021	2020
Classe B[1]	CHF	-15.2%	15.2%	3.3%
Classe V[1]	CHF	-15.2%	15.2%	3.3%

[1] Il comparto non dispone (conformemente al contratto del fondo) di un indice di riferimento e pertanto non è possibile paragonare la sua performance a quella di un benchmark.

La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri.
La performance indicata non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'atto dell'emissione e del riscatto di quote.

Rapporto del Portfolio Manager

Nel 2022, molte persone hanno subito le conseguenze della guerra in Ucraina nella forma di una grave crisi energetica e alti tassi d'inflazione. Le banche centrali si sono viste pertanto costrette a rispondere al forte rincaro con una politica monetaria nettamente più restrittiva. Ne sono conseguiti un aumento dei rendimenti e un ribasso delle quotazioni nel segmento obbligazionario nonché una flessione dei mercati azionari.

A febbraio, con l'inizio della guerra in Ucraina, abbiamo ridotto la quota azionaria per poi incrementarla nuovamente a marzo, maggio e ottobre. Il sovrappeso che ha predominato nella quota azionaria si è rilevato svantaggioso. Al contrario, abbiamo tratto vantaggio dal sottopeso nelle obbligazioni. Per quanto concerne le posizioni satellite, la diversificazione con l'oro e l'hedge fund Quantica ha contribuito positivamente al rendimento.

Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
Swisscanto (CH) Index Equity Fund Switzerland	14,85
Swisscanto (CH) MSCI World Ex Switzerland Index Fund	13,79
BKB Sustainable – Equity Switzerland	13,74
Ishares ETF – Core SPI® (CH)-ETF	8,83
CSIF Equity Switzerland Total Market Index	4,47
BKB Sustainable – Bonds CHF Domestic	3,29
Ishares III PLC MSCI world-UCITS ETF	2,98
Swisscanto (CH) Index Bond Fund – Total Market AAA-BBB CHF	2,68
Goldman Sachs Global Core Equity Portfolio	2,47
Alma Platinum–Quantica Managed Futures Focus	2,21
Altre cartevalori	29,81
Totale	**99,12**

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2022	31.12.2021
Valori di mercato	**CHF**	**CHF**
Averi bancari		
– a vista	646 045.51	1 578 139.71
Valori mobiliari		
– Azioni e altri titoli di partecipazione	408 480.00	381 892.50
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	85 216 719.64	96 898 315.47
Altri valori patrimoniali	110 440.94	121 981.95
Patrimonio globale del fondo	**86 381 686.09**	**98 980 329.63**
Prestiti	-8 276.58	0.00
Altri impegni	-75 599.27	-46 083.13
Patrimonio netto del fondo	**86 297 810.24**	**98 934 246.50**

Conto economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
Redditi	**CHF**	**CHF**
Redditi degli averi bancari	119.50	1 947.69
Interessi negativi	-3 523.97	-10 058.42
Redditi dei valori mobiliari		
– da azioni e altri titoli di partecipazione	18 486.95	17 820.00
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	1 330 962.94	1 086 742.04
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	50 596.41	78 420.33
Totale dei redditi	**1 396 641.83**	**1 174 871.64**
Costi		
Interessi passivi	-201.05	0.00
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe B	-834 245.41	-846 081.87
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe V	-115 552.42	-112 083.99
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe B[1]	0.00	74 125.09
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe V[1]	0.00	10 094.81
Altre spese	-92.29	0.00
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	-37 010.17	-30 561.33
Totale dei costi	**-987 101.34**	**-904 507.29**
Reddito netto	**409 540.49**	**270 364.35**
Utili e perdite di capitale realizzati[2]	-101 468.12	4 354 601.85
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe B[1]	0.00	-74 125.09
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe V[1]	0.00	-10 094.81
Risultato economico	**308 072.37**	**4 540 746.30**
Utili e perdite di capitale non realizzati	-15 873 333.91	7 767 303.56
Risultato economico globale	**-15 565 261.54**	**12 308 049.86**

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	**CHF**
Reddito netto dell'esercizio contabile	409 540.49	270 364.35
Risultato disponibile per la distribuzione	**409 540.49**	**270 364.35**
Meno imposta preventiva federale[3]	-143 339.17	-94 627.52
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-266 201.32	-175 736.83
Riporto sul nuovo conto	**0.00**	**0.00**

[1] In base alla circolare no 24 punto 2.9. AFC
[2] Utili e perdite di capitale realizzati possono contenere dei costi e dei redditi da Swinging Single Pricing
[3] Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	98 934 246.50	77 236 479.41
Imposta preventiva federale pagata	-85 352.73	-363 397.23
Saldo dei movimenti delle quote	3 014 178.01	9 753 114.46
Risultato economico globale	-15 565 261.54	12 308 049.86
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	**86 297 810.24**	**98 934 246.50**

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
Classe B	**Quantità**	**Quantità**
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	585 911,4270	534 751,8580
Quote emesse	56 413,7760	105 781,3410
Quote riscattate	-42 475,1990	-54 621,7720
Situazione alla fine del periodo	**599 850,0040**	**585 911,4270**
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	13 938,5770	51 159,5690
Classe V	**Quantità**	**Quantità**
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	86 924,2000	66 766,5020
Quote emesse	16 586,8060	29 425,2230
Quote riscattate	-8 914,9570	-9 267,5250
Situazione alla fine del periodo	**94 596,0490**	**86 924,2000**
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	7 671,8490	20 157,6980

Importo previsto per essere reinvestito (capitalizzazione)

Classe B		
Reinvestimento al 3.4.2023		
Capitalizzazione lordo	**CHF**	**0.59678**
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.20887
Capitalizzazione netto per quota	**CHF**	**0.38791**
Classe V		
Reinvestimento al 3.4.2023		
Capitalizzazione lordo	**CHF**	**0.54502**
Meno imposta preventiva federale[1]	CHF	-0.19076
Capitalizzazione netto per quota	**CHF**	**0.35426**

[1] Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli		31.12.2021 Quantità/ Nominale	Acquisti[1]	Vendite[2]	31.12.2022 Quantità/ Nominale	Valore venale[3] in CHF	in %[3]	di cui in prestito Quantità/Nominale
Valori mobiliari negoziati in borsa								
Azioni nominative								
Globale								
BB BIOTECH AG CHF0.20 (REGD)*	CHF	4 950	2 450		7 400	408 480	0,47	
Totale Globale						**408 480**	**0,47**	
Totale Azioni nominative						**408 480**	**0,47**	
Certificati d'investimento open end								
Globale								
ISHARES GLOBAL GOVERNMENT BOND UCITS ETF-USD*	CHF	10 500			10 500	888 300	1,03	
ISHARES III PLC MSCI WORLD-UCITS ETF-ACC*	USD	25 200	12 800		38 000	2 573 185	2,98	
PICTET - GLOBAL BONDS-USD-I-CAP*	USD	5 200			5 200	811 478	0,94	
UBS ETF (CH) - GOLD (USD) A-DIS*	CHF	31 000		2 100	28 900	1 558 288	1,80	
ZKB SILVER ETF CHF HEDGED-AAH (CHF)-ETF*	CHF	32 700		1 600	31 100	1 514 104	1,75	
Totale Globale						**7 345 354**	**8,50**	
Svizzera								
ISHARES ETF (CH) - ISHARES CHF CORPORATE BOND (CH)-A*	CHF	28 900		10 400	18 500	1 677 395	1,94	
ISHARES ETF- CORE SPI (R)(CH)-ETF*	CHF	52 500	8 300	2 800	58 000	7 627 000	8,83	
Totale Svizzera						**9 304 395**	**10,77**	
Stati Uniti								
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD ACC*	USD	1 300	1 400		2 700	1 538 293	1,78	
VANGUARD FUNDS PLC - VANGUARD S&P 500 ETF USD*	USD		12 500		12 500	839 026	0,97	
Totale Stati Uniti						**2 377 319**	**2,75**	
Totale Certificati d'investimento open end						**19 027 069**	**22,03**	
Totale Valori mobiliari negoziati in borsa						**19 435 549**	**22,50**	
Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico								
Certificati d'investimento open end								
Emerging Markets								
CSIF LUX BOND GOVERNMENT EMERGING MARKETS LOCAL-QB-USD-CAP**	USD	460	525	460	525	447 892	0,52	
UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IA2**	USD	1 400	400		1 800	1 705 645	1,97	
Totale Emerging Markets						**2 153 537**	**2,49**	
Globale								
ALMA PLATINUM-QUANTICA MANAGED FUTURES FOCUS-SHS-I5C-C-CAP**	CHF	21 800		4 500	17 300	1 907 325	2,21	
BKB SUSTAINABLE - GLOBAL EQUITIES MOMENTUM SELECT I1**	CHF		18 250		18 250	1 791 238	2,07	
BLACKROCK GLB FDS-WORLD HEALTHSCIENCE-I2-CAPITALISATION-USD**	USD	106 000			106 000	1 443 608	1,67	
BLACKROCK GLBAL FUNDS-LOCAL EMG MKTS LCAL CUR BND FND-I2-CAP**	USD	20 800	21 700	20 800	21 700	465 582	0,54	
DNB FUND-RENEWABLE ENERGY-SHS-INSTITUTIONAL A-CAPITALISATION**	EUR	3 575	475		4 050	880 389	1,02	
FIDELITY FUNDS-GLOBAL DEMO FUND-IC-USD-CAP**	USD	63 500	10 000		73 500	844 587	0,98	
GOLDMAN SACHS GLOBAL CORE EQUITY PORTFOLIO-I-CLOSE-CAP**	USD	157 000	5 500	77 900	84 600	2 132 910	2,47	
JPMORGAN FUNDS SICAV-EM MKTS OPPT-JPM I (ACC) USD- CAPT**	USD	13 500	1 300		14 800	1 705 184	1,97	
SSGA GLOBAL TREASURY INDEX BOND-I-ACC**	USD	79 000	12 000		91 000	835 937	0,97	
SWISSCANTO CH INDEX EQUITY FD MSCI WORLD-ANTEILE-NT USD-CAP**	USD	54 000	6 800	5 300	55 500	11 908 054	13,79	
SWISSCANTO CH INX BD FD TOT MARKET AAA-BBB CHF-NT CHF-CAP**	CHF	11 600	2 900	1 500	13 000	1 158 912	1,34	
Totale Globale						**25 073 726**	**29,03**	
Svizzera								
AXA IM SWISS FD-BONDS CHF-I AC-CAP**	CHF	7 800			7 800	801 060	0,93	
BKB SUSTAINABLE - BONDS CHF DOMESTIC I2**	CHF	315			315	2 845 023	3,29	
BKB SUSTAINABLE - BONDS CHF FOREIGN I2**	CHF	95			95	866 921	1,00	
BKB SUSTAINABLE - EQUITIES SWITZERLAND I2**	CHF	855	20		875	11 866 155	13,74	
BKB SUSTAINABLE - SWISS EQUITIES MOMENTUM SELECT I1**	CHF		18 250		18 250	1 756 745	2,03	
CSIF EQ SW TTL MKT BLUE-QA-CHF-DISTRIBUTIVE**	CHF	2 770			2 770	3 863 291	4,47	
CSIF SWITZERLAND BOND INDEX AAA-BBB 1-5 Y-FA-CHF-DIST**	CHF	2 150		2 150				
PICTET - SWISS MID-SMALL CAP-I**	CHF	330	84	200	214	1 823 988	2,11	
SWISSCANTO CH INDEX BOND FUND TOTAL MARKET AAA-BBB 1-5 CHF**	CHF	18 800	6 200		25 000	2 310 983	2,68	
SWISSCANTO(CH) INDEX EQUITY FUND SWITZERLAND TOTAL II-NT CHF**	CHF	65 300	2 550	250	67 600	12 828 222	14,85	
Totale Svizzera						**38 962 388**	**45,10**	
Totale Certificati d'investimento open end						**66 189 651**	**76,62**	
Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico						**66 189 651**	**76,62**	
Totale valori mobiliari						**85 625 200**	**99,12**	
(di cui in prestito							0,00)	
Averi bancari a vista						646 046	0,75	
Altri valori patrimoniali						110 440	0,13	
Patrimonio globale del fondo						**86 381 686**	**100,00**	
Impegni bancari a breve scadenza						-8 277		
Altri impegni						-75 599		
Patrimonio netto del fondo						**86 297 810**		

Categoria di valutazione	Valore venale al 31.12.2022	In percento del patrimonio globale del fondo[3]
Investimenti valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	19 435 549	22,50
Investimenti valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	66 189 651	76,62
Investimenti valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	–	–
Totale	**85 625 200**	**99,12**

[1] «Acquisti» comprendono: acquisti / azioni gratuite / cambiamenti di nome / conversioni / distribuzioni in titoli / frazionamenti di azioni / scambi tra società / «splits» / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenominazioni 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 ridenominazioni in Euro / uscite per scadenza / vendite / rimborsi in natura
[3] Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

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

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

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

Alla data del bilancio, non c'erano contratti aperti su strumenti finanziari derivati.

Prestiti di valori mobiliari

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

Operazione di pensione

La direzione del fondo non effettua operazioni pensionistiche.

Remunerazione alla direzione del fondo

Commissione di gestione forfettaria
– Commissione di gestione forfettaria effettiva ricevuta:
  Classe B:[1)] 1,05% p.a.
  Classe V:[1)] 1,05% p.a.
– Commissione di gestione forfettaria massima secondo il contratto del fondo:
  Classe B: 1,50% p.a.
  Classe V: 1,50% p.a.
calcolata sul patrimonio netto medio del fondo.

La commissione di gestione dei fondi target in cui vengono effettuati gli investimenti può ammontare al massimo al 3% tenendo conto di eventuali retrocessioni e sconti.

Soft Commission Arrangements

La direzione del fondo non ha stipulato alcuna intesa riguardo le cosiddette «soft commission arrangements».

[1)] La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta dall' 1,07% all' 1,04% annuo il 03.01.2022, ed è aumentata il 05.05.2022 dall' 1,04% all' 1,05% annuo.

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 B: 1,26%*
Classe V: 1,26%*

* I fondi target funds BKB Sustainable - Swiss Equities Momentum Select I1 CHF, BKB Sustainable - Global Equities Momentum Select I1 CHF e Vanguard PLC - S&P 500 UCITS ETF - (USD) Distributing non pubblicano un TER secondo le direttive del settore. La quota del TER composto viene accertata in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» della AMAS nella versione attualmente valida.

Prezzo d'emissione e di riscatto

Se il giorno di conferimento dell'ordine la somma delle sottoscrizioni e dei riscatti del fondo a ombrello comporta un afflusso o deflusso netto di capitali, il valore netto d'inventario di valutazione del fondo a ombrello subisce rispettivamente un aumento o una riduzione (swinging single pricing). L'adeguamento massimo ammonta al 2% del valore netto d'inventario di valutazione. Sono considerate le spese accessorie (spread denaro/lettera, courtage conformi al mercato, commissioni, tasse ecc.) risultanti in media dall'investimento degli afflussi patrimoniali netti o dalla vendita della quota degli investimenti corrispondente al deflusso patrimoniale netto. L'adeguamento comporta un incremento del valore netto d'inventario di valutazione se i movimenti netti comportano un aumento del numero di quote del fondo a ombrello, mentre determina una riduzione del valore netto d'inventario di valutazione se i movimenti netti causano una diminuzione del numero di quote. Il valore netto d'inventario determinato tramite l'utilizzo dello swinging single pricing è pertanto un valore netto d'inventario modificato conformemente al primo capoverso del presente punto.

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR	1	=	CHF	0.987420	USD	1	=	CHF	0.925200
GBP	1	=	CHF	1.112923					

Anlagelösung Bank Cler – Nachhaltig Einkommen (CHF)

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Patrimonio netto del fondo in CHF		196 314 223.05	200 673 946.13	125 918 166.20
Classe B	**CH0369737678**			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		96.41	110.80	106.53
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CHF[1]		96.55	110.80	106.53
Quantità di quote in circolazione		1 801 017,9050	1 592 204,6180	1 014 664,9890
Classe V	**CH0432492269**			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		97.27	111.70	106.98
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CHF[1]		97.42	111.70	106.98
Quantità di quote in circolazione		233 118,0160	217 115,6350	166 658,8880

[1] Vedasi dati supplementari

Performance

	Moneta	2022	2021	2020
Classe B[1]	CHF	-12.8%	4.4%	1.3%
Classe V[1]	CHF	-12.8%	4.4%	1.3%

[1] Il comparto non dispone (conformemente al contratto del fondo) di un indice di riferimento e pertanto non è possibile paragonare la sua performance a quella di un benchmark.

La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri.
La performance indicata non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'atto dell'emissione e del riscatto di quote.

Rapporto del Portfolio Manager

L'anno di crisi vissuto nel 2022 dovrebbe fare da catalizzatore della trasformazione verso le energie rinnovabili. La guerra in Ucraina ha provocato una grave crisi energetica e alti tassi d'inflazione. Pertanto, le banche centrali si sono viste costrette ad adottare una politica monetaria nettamente più restrittiva. Ne sono conseguiti un aumento dei rendimenti e un ribasso delle quotazioni nel segmento obbligazionario nonché una flessione dei mercati azionari.

A febbraio, con l'inizio della guerra in Ucraina, abbiamo ridotto la quota azionaria per poi incrementarla nuovamente a marzo, maggio e ottobre. Il sovrappeso che ha predominato nella quota azionaria si è rilevato svantaggioso. Al contrario, abbiamo tratto vantaggio dal sottopeso nelle obbligazioni. Per quanto concerne le posizioni satellite, i fondi dedicati a sanità ed energie rinnovabili hanno registrato una perdita inferiore al mercato nel suo complesso.

Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
BKB Sustainable – Bonds CHF Domestic	28,04
BKB Sustainable – Equity Switzerland	18,06
BKB Sustainable – Bonds CHF Foreign	15,32
Crown Sigma – LGT Sustainable Bond Global	7,21
Swisscanto Bond Fund Sustainable Global-Anteile -Nt	7,05
Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond -I- Distribution	5,89
UBS ETF – MSCI World Social Responsible UCITS ETF	3,75
BNP Paribas Funds-Aqua-I- Capitalisation	2,14
Bellevue Funds Lux - Bb Adamant Sus Healthcare	2,10
UBS ETF – MSCI USA Social Responsible UCITS ETF	1,89
Altre cartevalori	6,58
Totale	**98,03**

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2022	31.12.2021
Valori di mercato	**CHF**	**CHF**
Averi bancari		
– a vista	3 673 180.95	7 966 956.65
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	192 632 969.38	192 761 429.51
Altri valori patrimoniali	198 055.42	93 552.18
Patrimonio globale del fondo	**196 504 205.75**	**200 821 938.34**
Prestiti	-19 306.00	-58 498.97
Altri impegni	-170 676.70	-89 493.24
Patrimonio netto del fondo	**196 314 223.05**	**200 673 946.13**

Conto economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
Redditi	**CHF**	**CHF**
Redditi degli averi bancari	228.33	164.36
Interessi negativi	-40 968.00	-65 278.56
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	1 976 312.83	1 408 812.57
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	1 281.26	-15 636.49
Totale dei redditi	**1 936 854.42**	**1 328 061.88**
Costi		
Interessi passivi	0.00	-52.26
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe B	-1 860 372.55	-1 470 141.85
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe V	-245 378.98	-225 881.16
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe B[1]	729 513.42	736 097.24
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe V[1]	95 304.63	101 379.80
Altre spese	-92.29	0.00
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	-8 661.19	3 483.34
Totale dei costi	**-1 289 686.96**	**-855 114.89**
Reddito netto	**647 167.46**	**472 946.99**
Utili e perdite di capitale realizzati[2]	-1 757 940.40	5 547 565.28
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe B[1]	-729 513.42	-736 097.24
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe V[1]	-95 304.63	-101 379.80
Risultato economico	**-1 935 590.99**	**5 183 035.23**
Utili e perdite di capitale non realizzati	-26 672 051.01	1 219 897.63
Risultato economico globale	**-28 607 642.00**	**6 402 932.86**

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	**CHF**
Reddito netto dell'esercizio contabile	647 167.46	472 946.99
Risultato disponibile per la distribuzione	**647 167.46**	**472 946.99**
Meno imposta preventiva federale[3]	-226 508.61	-165 531.45
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-420 658.85	-307 415.54
Riporto sul nuovo conto	**0.00**	**0.00**

[1] In base alla circolare no 24 punto 2.9. AFC
[2] Utili e perdite di capitale realizzati possono contenere dei costi e dei redditi da Swinging Single Pricing
[3] Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	200 673 946.13	125 918 166.20
Imposta preventiva federale pagata	-164 052.23	-496 362.47
Saldo dei movimenti delle quote	24 411 971.15	68 849 209.54
Risultato economico globale	-28 607 642.00	6 402 932.86
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	**196 314 223.05**	**200 673 946.13**

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
Classe B	**Quantità**	**Quantità**
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	1 592 204,6180	1 014 664,9890
Quote emesse	388 816,4760	639 070,7810
Quote riscattate	-180 003,1890	-61 531,1520
Situazione alla fine del periodo	**1 801 017,9050**	**1 592 204,6180**
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	208 813,2870	577 539,6290
Classe V	**Quantità**	**Quantità**
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	217 115,6350	166 658,8880
Quote emesse	44 450,0200	73 814,8720
Quote riscattate	-28 447,6390	-23 358,1250
Situazione alla fine del periodo	**233 118,0160**	**217 115,6350**
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	16 002,3810	50 456,7470

Importo previsto per essere reinvestito (capitalizzazione)

Classe B

Reinvestimento al 3.4.2023

Capitalizzazione lordo	**CHF**	**0.31784**
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.11124
Capitalizzazione netto per quota	**CHF**	**0.20660**

Classe V

Reinvestimento al 3.4.2023

Capitalizzazione lordo	**CHF**	**0.32050**
Meno imposta preventiva federale[1]	CHF	-0.11218
Capitalizzazione netto per quota	**CHF**	**0.20832**

[1] Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli		31.12.2021 Quantità/ Nominale	Acquisti[1]	Vendite[2]	31.12.2022 Quantità/ Nominale	Valore venale[3] in CHF	in %[3]	di cui in prestito Quantità/Nominale
Valori mobiliari negoziati in borsa								
Certificati d'investimento open end								
Globale								
UBS (LUX) FD SOL -MSCI EMERG MRKT SOC RES UCITS ETF-USD-A-DT*	USD	155 000	52 000		207 000	2 325 775	1,18	
UBS IRL ETF-MSCI WORLD SOC RES UCITS ETF-A-USD-ACC*	USD	423 000	328 000	214 000	537 000	7 368 024	3,75	
Totale Globale						**9 693 800**	**4,93**	
Stati Uniti								
UBS IRL ETF PLC-MSCI USA SOC RES UCITS ETF AC SHS-A-USD CUM*	USD		315 000		315 000	3 710 006	1,89	
Totale Stati Uniti						**3 710 006**	**1,89**	
Totale Certificati d'investimento open end						**13 403 805**	**6,82**	
Totale Valori mobiliari negoziati in borsa						**13 403 805**	**6,82**	
Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico								
Certificati d'investimento open end								
Globale								
BELLEVUE FUNDS LUX - BB ADAMANT SUS HEALTHCARE-I2-CAP**	USD	23 000	4 000		27 000	4 117 519	2,10	
BKB PH GD FAIR MAX HAV-ICHF**	CHF		19 400		19 400	1 817 004	0,92	
BKB PHYSICAL GOLD FAIRTRADE MAX HAVELAAR ANTEILE -I CHF H-**	CHF		20 600	12 100	8 500	813 620	0,41	
BKB SUSTAINABLE - GLOBAL EQUITIES MOMENTUM SELECT I1**	CHF		20 800		20 800	2 041 520	1,04	
BNP PARIBAS FUNDS-AQUA-I- CAPITALISATION**	EUR	10 600	3 400		14 000	4 212 826	2,14	
CROWN SIGMA-LGT SUSTAINABLE BOND GLOBAL SUB-FUND-C-EUR-ACC**	EUR	15 600		1 300	14 300	14 167 065	7,21	
DNB FUND-RENEWABLE ENERGY-SHS-INSTITUTIONAL A-CAPITALISATION**	EUR	8 000	1 000		9 000	1 956 420	1,00	
JSS INVESTMENTFONDS - JSS SUSTAI-I30 CHF ACC- CAPITALISATION**	CHF		18 342	18 342				
JSS SUSTAINABLE EQUITY - GLOBAL THEMATIC-I10 CHF ACC**	CHF	11 700	3 100	14 800				
RAIFFEISEN FUTURA SWISS FRANC BOND-I-DISTRIBUTION**	CHF	137 000	24 100	29 100	132 000	11 565 840	5,89	
SWISSCANTO BOND FUND SUSTAINABLE GLOBAL-ANTEILE -NT CHF**	CHF	10 450	4 350		14 800	13 862 541	7,05	
Totale Globale						**54 554 356**	**27,76**	
Svizzera								
BKB SUSTAINABLE - BONDS CHF DOMESTIC I2**	CHF	5 780	785	465	6 100	55 094 102	28,04	
BKB SUSTAINABLE - BONDS CHF FOREIGN I2**	CHF	3 100	430	230	3 300	30 114 084	15,32	
BKB SUSTAINABLE - EQUITIES SWITZERLAND I2**	CHF	1 472	385	257	1 600	21 698 112	11,04	
BKB SUSTAINABLE - EQUITIES SWITZERLAND I3**	CHF	114 488	53 512	6 000	162 000	13 789 440	7,02	
BKB SUSTAINABLE - SWISS EQUITIES MOMENTUM SELECT I1**	CHF		31 200		31 200	3 003 312	1,53	
VONTOBEL FNDD CH-ETHOS EQUITIES SWISS MID & SMALL-A-CHF**	CHF	7 200	1 800	6 840	2 160	975 758	0,50	
Totale Svizzera						**124 674 808**	**63,45**	
Totale Certificati d'investimento open end						**179 229 164**	**91,21**	
Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico						**179 229 164**	**91,21**	
Totale valori mobiliari						**192 632 969**	**98,03**	
(di cui in prestito							0,00)	
Averi bancari a vista						3 673 181	1,87	
Altri valori patrimoniali						198 056	0,10	
Patrimonio globale del fondo						**196 504 206**	**100,00**	
Impegni bancari a breve scadenza						-19 306		
Altri impegni						-170 677		
Patrimonio netto del fondo						**196 314 223**		

Categoria di valutazione	**Valore venale al 31.12.2022**	**In percento del patrimonio globale del fondo[3]**
Investimenti valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	13 403 805	6,82
Investimenti valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	179 229 164	91,21
Investimenti valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	–	–
Totale	**192 632 969**	**98,03**

[1] «Acquisti» comprendono: acquisti / azioni gratuite / cambiamenti di nome / conversioni / distribuzioni in titoli / frazionamenti di azioni / scambi tra società / «splits» / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenominazioni 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 ridenominazioni in Euro / uscite per scadenza / vendite / rimborsi in natura
[3] Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

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

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

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

Alla data del bilancio, non c'erano contratti aperti su strumenti finanziari derivati.

Prestiti di valori mobiliari

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

Operazione di pensione

La direzione del fondo non effettua operazioni pensionistiche.

Remunerazione alla direzione del fondo

Commissione di gestione forfettaria
– Commissione di gestione forfettaria effettiva ricevuta:

Classe B:[1)]	1,04% p.a.
Classe V:[1)]	1,04% p.a.

– Commissione di gestione forfettaria massima secondo il contratto del fondo:

Classe B:	1,50% p.a.
Classe V:	1,50% p.a.

calcolata sul patrimonio netto medio del fondo.

La commissione di gestione dei fondi target in cui vengono effettuati gli investimenti può ammontare al massimo al 3% tenendo conto di eventuali retrocessioni e sconti.

Soft Commission Arrangements

La direzione del fondo non ha stipulato alcuna intesa riguardo le cosiddette «soft commission arrangements».

[1)] La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta dall' 1,04% all' 1,01% annuo il 03.01.2022, ed è aumentata il 05.05.2022 dall' 1,01% all' 1,04% annuo.

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 B:	1,26%*
Classe V:	1,26%*

* I fondi target funds BKB Sustainable - Swiss Equities Momentum Select I1 CHF, BKB Sustainable - Global Equities Momentum Select I1 CHF e BKB Physical Gold Fairtrade Max Havelaar - I CHF non pubblicano un TER secondo le direttive del settore. La quota del TER composto viene accertata in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» della AMAS nella versione attualmente valida.

Prezzo d'emissione e di riscatto

Se il giorno di conferimento dell'ordine la somma delle sottoscrizioni e dei riscatti del fondo a ombrello comporta un afflusso o deflusso netto di capitali, il valore netto d'inventario di valutazione del fondo a ombrello subisce rispettivamente un aumento o una riduzione (swinging single pricing). L'adeguamento massimo ammonta al 2% del valore netto d'inventario di valutazione. Sono considerate le spese accessorie (spread denaro/lettera, courtage conformi al mercato, commissioni, tasse ecc.) risultanti in media dall'investimento degli afflussi patrimoniali netti o dalla vendita della quota degli investimenti corrispondente al deflusso patrimoniale netto. L'adeguamento comporta un incremento del valore netto d'inventario di valutazione se i movimenti netti comportano un aumento del numero di quote del fondo a ombrello, mentre determina una riduzione del valore netto d'inventario di valutazione se i movimenti netti causano una diminuzione del numero di quote. Il valore netto d'inventario determinato tramite l'utilizzo dello swinging single pricing è pertanto un valore netto d'inventario modificato conformemente al primo capoverso del presente punto.

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR	1	=	CHF	0.987420	USD	1	=	CHF	0.925200

Anlagelösung Bank Cler – Nachhaltig Ausgewogen (CHF)

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Patrimonio netto del fondo in CHF		375 377 088.10	328 308 493.01	195 179 143.36
Classe B	**CH0369737710**			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		107.24	125.05	114.11
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CHF[1]		107.40	125.05	114.11
Quantità di quote in circolazione		2 884 460,0070	2 147 114,7370	1 363 797,2300
Classe V	**CH0432492285**			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		107.16	124.87	113.46
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CHF[1]		107.32	124.87	113.46
Quantità di quote in circolazione		616 441,3020	478 925,3350	348 674,9070

[1] Vedasi dati supplementari

Performance

	Moneta	2022	2021	2020
Classe B[1]	CHF	-14.1%	10.0%	3.1%
Classe V[1]	CHF	-14.1%	10.1%	3.1%

[1] Il comparto non dispone (conformemente al contratto del fondo) di un indice di riferimento e pertanto non è possibile paragonare la sua performance a quella di un benchmark.

La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri.
La performance indicata non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'atto dell'emissione e del riscatto di quote.

Rapporto del Portfolio Manager

L'anno di crisi vissuto nel 2022 dovrebbe fare da catalizzatore della trasformazione verso le energie rinnovabili. La guerra in Ucraina ha provocato una grave crisi energetica e alti tassi d'inflazione. Pertanto, le banche centrali si sono viste costrette ad adottare una politica monetaria nettamente più restrittiva. Ne sono conseguiti un aumento dei rendimenti e un ribasso delle quotazioni nel segmento obbligazionario nonché una flessione dei mercati azionari.

A febbraio, con l'inizio della guerra in Ucraina, abbiamo ridotto la quota azionaria per poi incrementarla nuovamente a marzo, maggio e ottobre. Il sovrappeso che ha predominato nella quota azionaria si è rilevato svantaggioso. Al contrario, abbiamo tratto vantaggio dal sottopeso nelle obbligazioni. Per quanto concerne le posizioni satellite, i fondi dedicati a sanità ed energie rinnovabili hanno registrato una perdita inferiore al mercato nel suo complesso.

Struttura del portafoglio titoli

Le posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
BKB Sustainable – Equity Switzerland	27,03
BKB Sustainable – Bonds CHF Domestic	20,91
BKB Sustainable – Bonds CHF Foreign	11,29
UBS – ETF MSCI World Socially Responsible	10,44
Swisscanto Bond Fund Sustainable Global	5,81
Crown Sigma – LGT Sustainable Bond Global	3,95
UBS (Lux) Fund Solutions – MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF	2,52
Vontobel Fund (CH) – Ethos Equities Swiss Mid & Small	2,08
Bellevue Funds Lux – Bb Adamant Sus Healthcare	2,04
BKB Sustainable – Swiss Equities Momentum	2,01
Altre cartevalori	8,16
Totale	**96,24**

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2022	31.12.2021
Valori di mercato	**CHF**	**CHF**
Averi bancari		
– a vista	13 888 150.62	26 567 252.97
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	361 637 133.30	301 715 498.78
Altri valori patrimoniali	229 566.53	201 415.85
Patrimonio globale del fondo	**375 754 850.45**	**328 484 167.60**
Prestiti	-48 864.29	-30 000.08
Altri impegni	-328 898.06	-145 674.51
Patrimonio netto del fondo	**375 377 088.10**	**328 308 493.01**

Conto economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
Redditi	**CHF**	**CHF**
Redditi degli averi bancari	606.70	111.45
Interessi negativi	-174 879.18	-117 583.41
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	3 684 039.28	2 740 561.54
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	59 735.28	167 647.53
Totale dei redditi	**3 569 502.08**	**2 790 737.11**
Costi		
Interessi passivi	0.00	-371.79
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe B	-3 066 344.71	-2 213 457.04
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe V	-654 122.21	-528 415.82
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe B[1]	1 195 824.20	540 815.90
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe V[1]	255 517.33	121 460.89
Altre spese	-92.29	0.00
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	-7 349.77	-20 343.14
Totale dei costi	**-2 276 567.45**	**-2 100 311.00**
Reddito netto	**1 292 934.63**	**690 426.11**
Utili e perdite di capitale realizzati[2]	-1 824 875.47	11 628 038.69
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe B[1]	-1 195 824.20	-540 815.90
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe V[1]	-255 517.33	-121 460.89
Risultato economico	**-1 983 282.37**	**11 656 188.01**
Utili e perdite di capitale non realizzati	-51 914 739.89	12 607 472.53
Risultato economico globale	**-53 898 022.26**	**24 263 660.54**

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	**CHF**
Reddito netto dell'esercizio contabile	1 292 934.63	690 426.11
Risultato disponibile per la distribuzione	**1 292 934.63**	**690 426.11**
Meno imposta preventiva federale[3]	-452 527.12	-241 649.14
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-840 407.51	-448 776.97
Riporto sul nuovo conto	**0.00**	**0.00**

[1] In base alla circolare no 24 punto 2.9. AFC
[2] Utili e perdite di capitale realizzati possono contenere dei costi e dei redditi da Swinging Single Pricing
[3] Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	328 308 493.01	195 179 143.36
Imposta preventiva federale pagata	-227 047.62	-822 483.10
Saldo dei movimenti delle quote	101 193 664.97	109 688 172.21
Risultato economico globale	-53 898 022.26	24 263 660.54
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	**375 377 088.10**	**328 308 493.01**

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
Classe B	**Quantità**	**Quantità**
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	2 147 114,7370	1 363 797,2300
Quote emesse	870 111,2200	875 779,8770
Quote riscattate	-132 765,9500	-92 462,3700
Situazione alla fine del periodo	**2 884 460,0070**	**2 147 114,7370**
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	737 345,2700	783 317,5070
Classe V	**Quantità**	**Quantità**
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	478 925,3350	348 674,9070
Quote emesse	177 870,9510	167 818,5200
Quote riscattate	-40 354,9840	-37 568,0920
Situazione alla fine del periodo	**616 441,3020**	**478 925,3350**
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	137 515,9670	130 250,4280

Importo previsto per essere reinvestito (capitalizzazione)

Classe B

Reinvestimento al 3.4.2023

Capitalizzazione lordo	**CHF**	**0.36939**
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.12929
Capitalizzazione netto per quota	**CHF**	**0.24010**

Classe V

Reinvestimento al 3.4.2023

Capitalizzazione lordo	**CHF**	**0.36893**
Meno imposta preventiva federale[1]	CHF	-0.12913
Capitalizzazione netto per quota	**CHF**	**0.23980**

[1] Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli		31.12.2021 Quantità/ Nominale	Acquisti[1]	Vendite[2]	31.12.2022 Quantità/ Nominale	Valore venale[3] in CHF	in %[3]	di cui in prestito Quantità/Nominale
Valori mobiliari negoziati in borsa								
Certificati d'investimento open end								
Globale								
UBS (LUX) FD SOL -MSCI EMERG MRKT SOC RES UCITS ETF-USD-A-DT*	USD	570 000	273 000		843 000	9 471 635	2,52	
UBS IRL ETF-MSCI WORLD SOC RES UCITS ETF-A-USD-ACC*	USD	1 985 000	1 240 000	365 000	2 860 000	39 241 248	10,44	
Totale Globale						**48 712 883**	**12,96**	
Stati Uniti								
UBS IRL ETF PLC-MSCI USA SOC RES UCITS ETF AC SHS-A-USD CUM*	USD		620 000		620 000	7 302 234	1,94	
Totale Stati Uniti						**7 302 234**	**1,94**	
Totale Certificati d'investimento open end						**56 015 116**	**14,91**	
Totale Valori mobiliari negoziati in borsa						**56 015 116**	**14,91**	
Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico								
Certificati d'investimento open end								
Globale								
BELLEVUE FUNDS LUX - BB ADAMANT SUS HEALTHCARE-I2-CAP**	USD	36 000	14 200		50 200	7 655 536	2,04	
BKB PH GD FAIR MAX HAV-ICHF**	CHF		36 400		36 400	3 409 224	0,91	
BKB PHYSICAL GOLD FAIRTRADE MAX HAVELAAR ANTEILE -I CHF H-**	CHF		38 600	22 200	16 400	1 569 808	0,42	
BKB SUSTAINABLE - GLOBAL EQUITIES MOMENTUM SELECT I1**	CHF		74 000		74 000	7 263 100	1,93	
BNP PARIBAS FUNDS-AQUA-I- CAPITALISATION**	EUR	17 000	8 000		25 000	7 522 904	2,00	
CROWN SIGMA-LGT SUSTAINABLE BOND GLOBAL SUB-FUND-C-EUR-ACC**	EUR	12 250	2 750		15 000	14 860 558	3,95	
DNB FUND-RENEWABLE ENERGY-SHS-INSTITUTIONAL A-CAPITALISATION**	EUR	14 000	2 500		16 500	3 586 769	0,95	
JSS INVESTMENTFONDS - JSS SUSTAI-I30 CHF ACC- CAPITALISATION**	CHF		57 255	57 255				
JSS SUSTAINABLE EQUITY - GLOBAL THEMATIC-I10 CHF ACC**	CHF	32 700	13 500	46 200				
SWISSCANTO BOND FUND SUSTAINABLE GLOBAL-ANTEILE -NT CHF**	CHF	16 250	7 050		23 300	21 824 136	5,81	
Totale Globale						**67 692 035**	**18,01**	
Svizzera								
BKB SUSTAINABLE - BONDS CHF DOMESTIC I2**	CHF	6 860	2 035	195	8 700	78 576 834	20,91	
BKB SUSTAINABLE - BONDS CHF FOREIGN I2**	CHF	3 620	1 030		4 650	42 433 482	11,29	
BKB SUSTAINABLE - EQUITIES SWITZERLAND I2**	CHF	4 450	1 150	50	5 550	75 265 326	20,03	
BKB SUSTAINABLE - EQUITIES SWITZERLAND I3**	CHF	148 000	164 000	3 000	309 000	26 302 080	7,00	
BKB SUSTAINABLE - SWISS EQUITIES MOMENTUM SELECT I1**	CHF		78 300		78 300	7 537 158	2,01	
VONTOBEL FNDD CH-ETHOS EQUITIES SWISS MID & SMALL-A-CHF**	CHF	23 000	9 800	15 500	17 300	7 815 102	2,08	
Totale Svizzera						**237 929 982**	**63,31**	
Totale Certificati d'investimento open end						**305 622 017**	**81,33**	
Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico						**305 622 017**	**81,33**	
Totale valori mobiliari						**361 637 133**	**96,24**	
(di cui in prestito							0,00)	
Averi bancari a vista						13 888 151	3,70	
Altri valori patrimoniali						229 566	0,06	
Patrimonio globale del fondo						**375 754 850**	**100,00**	
Impegni bancari a breve scadenza						-48 864		
Altri impegni						-328 898		
Patrimonio netto del fondo						**375 377 088**		

Categoria di valutazione	**Valore venale al 31.12.2022**	**In percento del patrimonio globale del fondo[3]**
Investimenti valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	56 015 116	14,91
Investimenti valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	305 622 017	81,33
Investimenti valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	–	–
Totale	**361 637 133**	**96,24**

[1] «Acquisti» comprendono: acquisti / azioni gratuite / cambiamenti di nome / conversioni / distribuzioni in titoli / frazionamenti di azioni / scambi tra società / «splits» / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenominazioni 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 ridenominazioni in Euro / uscite per scadenza / vendite / rimborsi in natura
[3] Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

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

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

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

Alla data del bilancio, non c'erano contratti aperti su strumenti finanziari derivati.

Prestiti di valori mobiliari

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

Operazione di pensione

La direzione del fondo non effettua operazioni pensionistiche.

Remunerazione alla direzione del fondo

Commissione di gestione forfettaria
– Commissione di gestione forfettaria effettiva ricevuta:

Classe B:[1)]	1,05% p.a.
Classe V:[1)]	1,05% p.a.

– Commissione di gestione forfettaria massima secondo il contratto del fondo:

Classe B:	1,50% p.a.
Classe V:	1,50% p.a.

calcolata sul patrimonio netto medio del fondo.

La commissione di gestione dei fondi target in cui vengono effettuati gli investimenti può ammontare al massimo al 3% tenendo conto di eventuali retrocessioni e sconti.

Soft Commission Arrangements

La direzione del fondo non ha stipulato alcuna intesa riguardo le cosiddette «soft commission arrangements».

[1)] La commissione di gestione forfettaria effettiva è aumentata dall' 1,02% all' 1,05% annuo il 05.05.2022.

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 B:	1,27%*
Classe V:	1,27%*

* I fondi target funds BKB Sustainable - Swiss Equities Momentum Select I1 CHF, BKB Sustainable - Global Equities Momentum Select I1 CHF e BKB Physical Gold Fairtrade Max Havelaar - I CHF non pubblicano un TER secondo le direttive del settore. La quota del TER composto viene accertata in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» della AMAS nella versione attualmente valida.

Prezzo d'emissione e di riscatto

Se il giorno di conferimento dell'ordine la somma delle sottoscrizioni e dei riscatti del fondo a ombrello comporta un afflusso o deflusso netto di capitali, il valore netto d'inventario di valutazione del fondo a ombrello subisce rispettivamente un aumento o una riduzione (swinging single pricing). L'adeguamento massimo ammonta al 2% del valore netto d'inventario di valutazione. Sono considerate le spese accessorie (spread denaro/lettera, courtage conformi al mercato, commissioni, tasse ecc.) risultanti in media dall'investimento degli afflussi patrimoniali netti o dalla vendita della quota degli investimenti corrispondente al deflusso patrimoniale netto. L'adeguamento comporta un incremento del valore netto d'inventario di valutazione se i movimenti netti comportano un aumento del numero di quote del fondo a ombrello, mentre determina una riduzione del valore netto d'inventario di valutazione se i movimenti netti causano una diminuzione del numero di quote. Il valore netto d'inventario determinato tramite l'utilizzo dello swinging single pricing è pertanto un valore netto d'inventario modificato conformemente al primo capoverso del presente punto.

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR	1	=	CHF	0.987420	USD	1	=	CHF	0.925200

Anlagelösung Bank Cler – Nachhaltig Wachstum (CHF)

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Patrimonio netto del fondo in CHF		133 187 323.03	113 292 442.28	52 035 440.36
Classe B	**CH0369737744**			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		116.82	138.96	120.34
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CHF[1]		117.00	138.96	120.34
Quantità di quote in circolazione		812 329,2720	572 209,6990	296 610,6910
Classe V	**CH0432492319**			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		116.62	138.52	119.41
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CHF[1]		116.79	138.52	119.41
Quantità di quote in circolazione		328 294,6440	243 852,1410	136 851,0220

[1] Vedasi dati supplementari

Performance

	Moneta	2022	2021	2020
Classe B[1]	CHF	-15.7%	16.0%	4.4%
Classe V[1]	CHF	-15.7%	16.0%	4.4%

[1] Il comparto non dispone (conformemente al contratto del fondo) di un indice di riferimento e pertanto non è possibile paragonare la sua performance a quella di un benchmark.

La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri.
La performance indicata non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'atto dell'emissione e del riscatto di quote.

Rapporto del Portfolio Manager

L'anno di crisi vissuto nel 2022 dovrebbe fare da catalizzatore della trasformazione verso le energie rinnovabili. La guerra in Ucraina ha provocato una grave crisi energetica e alti tassi d'inflazione. Pertanto, le banche centrali si sono viste costrette ad adottare una politica monetaria nettamente più restrittiva. Ne sono conseguiti un aumento dei rendimenti e un ribasso delle quotazioni nel segmento obbligazionario nonché una flessione dei mercati azionari.

A febbraio, con l'inizio della guerra in Ucraina, abbiamo ridotto la quota azionaria per poi incrementarla nuovamente a marzo, maggio e ottobre. Il sovrappeso che ha predominato nella quota azionaria si è rilevato svantaggioso. Al contrario, abbiamo tratto vantaggio dal sottopeso nelle obbligazioni. Per quanto concerne le posizioni satellite, i fondi dedicati a sanità ed energie rinnovabili hanno registrato una perdita inferiore al mercato nel suo complesso.

Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
BKB Sustainable – Eq	28,95
UBS IRL ETF – MSCI World Soc Res UCITS ETF	17,96
Pictet – Ethos CH Sw Sust-I-Dy-Distributive	12,92
BKB Sustainable – Bonds CHF Domestic	7,85
UBS ETF – MSCI Emerging Markets Socially Responsible Ucits ETF	4,50
BKB Sustainable – Bonds CHF Foreign	4,15
Swisscanto Bond Fund	3,85
Vontobel Fund (CH) – Ethos Equities Swiss Mid & Small	2,03
UBS IRL ETF PLC – MSCI USA Soc Res Ucits ETF	2,02
Bellevue Funds Lux - Bb Adamant Sus Healthcare	2,00
Altre cartevalori	9,47
Totale	**95,70**

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2022	31.12.2021
Valori di mercato	**CHF**	**CHF**
Averi bancari		
– a vista	5 655 367.41	9 604 956.17
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	127 963 754.54	103 664 371.02
Altri valori patrimoniali	90 430.26	70 640.11
Patrimonio globale del fondo	**133 709 552.21**	**113 339 967.30**
Prestiti	-413 753.20	-1.51
Altri impegni	-108 475.98	-47 523.51
Patrimonio netto del fondo	**133 187 323.03**	**113 292 442.28**

Conto economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
Redditi	**CHF**	**CHF**
Redditi degli averi bancari	185.66	33.98
Interessi negativi	-60 732.29	-34 689.21
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	1 562 982.67	976 094.34
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	77 238.32	149 965.16
Totale dei redditi	**1 579 674.36**	**1 091 404.27**
Costi		
Interessi passivi	-0.06	-159.01
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe B	-870 391.62	-576 458.28
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe V	-350 957.62	-253 472.38
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe B[1]	448 624.66	145 387.01
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe V[1]	181 068.96	62 368.07
Altre spese	-92.29	0.00
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	-8 870.75	-14 154.61
Totale dei costi	**-600 618.72**	**-636 489.20**
Reddito netto	**979 055.64**	**454 915.07**
Utili e perdite di capitale realizzati[2]	-743 504.79	4 307 823.99
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe B[1]	-448 624.66	-145 387.01
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe V[1]	-181 068.96	-62 368.07
Risultato economico	**-394 142.77**	**4 554 983.98**
Utili e perdite di capitale non realizzati	-20 606 814.15	7 283 315.23
Risultato economico globale	**-21 000 956.92**	**11 838 299.21**

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	**CHF**
Reddito netto dell'esercizio contabile	979 055.64	454 915.07
Risultato disponibile per la distribuzione	**979 055.64**	**454 915.07**
Meno imposta preventiva federale[3]	-342 669.47	-159 220.27
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-636 386.17	-295 694.80
Riporto sul nuovo conto	**0.00**	**0.00**

[1] In base alla circolare no 24 punto 2.9. AFC
[2] Utili e perdite di capitale realizzati possono contenere dei costi e dei redditi da Swinging Single Pricing
[3] Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	113 292 442.28	52 035 440.36
Imposta preventiva federale pagata	-132 381.84	-242 780.41
Saldo dei movimenti delle quote	41 028 219.51	49 661 483.12
Risultato economico globale	-21 000 956.92	11 838 299.21
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	**133 187 323.03**	**113 292 442.28**

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
Classe B	**Quantità**	**Quantità**
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	572 209,6990	296 610,6910
Quote emesse	267 386,9400	295 247,6340
Quote riscattate	-27 267,3670	-19 648,6260
Situazione alla fine del periodo	**812 329,2720**	**572 209,6990**
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	240 119,5730	275 599,0080
Classe V	**Quantità**	**Quantità**
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	243 852,1410	136 851,0220
Quote emesse	103 206,1960	120 374,2700
Quote riscattate	-18 763,6930	-13 373,1510
Situazione alla fine del periodo	**328 294,6440**	**243 852,1410**
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	84 442,5030	107 001,1190

Importo previsto per essere reinvestito (capitalizzazione)

Classe B		
Reinvestimento al 3.4.2023		
Capitalizzazione lordo	**CHF**	**0.85903**
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.30066
Capitalizzazione netto per quota	**CHF**	**0.55837**
Classe V		
Reinvestimento al 3.4.2023		
Capitalizzazione lordo	**CHF**	**0.85665**
Meno imposta preventiva federale[1]	CHF	-0.29983
Capitalizzazione netto per quota	**CHF**	**0.55682**

[1] Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli		31.12.2021 Quantità/ Nominale	Acquisti[1]	Vendite[2]	31.12.2022 Quantità/ Nominale	Valore venale[3] in CHF	in %[3]	di cui in prestito Quantità/Nominale
Valori mobiliari negoziati in borsa								
Certificati d'investimento open end								
Globale								
UBS (LUX) FD SOL -MSCI EMERG MRKT SOC RES UCITS ETF-USD-A-DT*	USD	348 000	188 000		536 000	6 022 297	4,50	
UBS IRL ETF-MSCI WORLD SOC RES UCITS ETF-A-USD-ACC*	USD	1 130 000	690 000	70 000	1 750 000	24 011 253	17,96	
Totale Globale						**30 033 550**	**22,46**	
Stati Uniti								
UBS IRL ETF PLC-MSCI USA SOC RES UCITS ETF AC SHS-A-USD CUM*	USD		229 000		229 000	2 697 115	2,02	
Totale Stati Uniti						**2 697 115**	**2,02**	
Totale Certificati d'investimento open end						**32 730 665**	**24,48**	
Totale Valori mobiliari negoziati in borsa						**32 730 665**	**24,48**	
Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico								
Certificati d'investimento open end								
Globale								
BELLEVUE FUNDS LUX - BB ADAMANT SUS HEALTHCARE-I2-CAP**	USD	12 600	4 900		17 500	2 668 763	2,00	
BKB PH GD FAIR MAX HAV-ICHF**	CHF		12 800		12 800	1 198 848	0,90	
BKB PHYSICAL GOLD FAIRTRADE MAX HAVELAAR ANTEILE -I CHF H-**	CHF		13 600	7 600	6 000	574 320	0,43	
BKB SUSTAINABLE - GLOBAL EQUITIES MOMENTUM SELECT I1**	CHF		26 300		26 300	2 581 345	1,93	
BNP PARIBAS FUNDS-AQUA-I- CAPITALISATION**	EUR	5 800	3 000		8 800	2 648 062	1,98	
CROWN SIGMA-LGT SUSTAINABLE BOND GLOBAL SUB-FUND-C-EUR-ACC**	EUR	570	630		1 200	1 188 845	0,89	
DNB FUND-RENEWABLE ENERGY-SHS-INSTITUTIONAL A-CAPITALISATION**	EUR	4 500	1 300		5 800	1 260 804	0,94	
JSS INVESTMENTFONDS - JSS SUSTAI-I30 CHF ACC- CAPITALISATION**	CHF		29 867	23 367	6 500	576 420	0,43	
JSS SUSTAINABLE EQUITY - GLOBAL THEMATIC-I10 CHF ACC**	CHF	17 400	6 700	24 100				
SWISSCANTO BOND FUND SUSTAINABLE GLOBAL-ANTEILE -NT CHF**	CHF	4 370	1 130		5 500	5 151 620	3,85	
Totale Globale						**17 849 026**	**13,35**	
Svizzera								
BKB SUSTAINABLE - BONDS CHF DOMESTIC I2**	CHF	870	307	15	1 162	10 494 975	7,85	
BKB SUSTAINABLE - BONDS CHF FOREIGN I2**	CHF	450	173	15	608	5 548 292	4,15	
BKB SUSTAINABLE - EQUITIES SWITZERLAND I2**	CHF	1 610	500	40	2 070	28 071 932	20,99	
BKB SUSTAINABLE - EQUITIES SWITZERLAND I3**	CHF	60 000	65 000		125 000	10 640 000	7,96	
BKB SUSTAINABLE - SWISS EQUITIES MOMENTUM SELECT I1**	CHF		27 400		27 400	2 637 524	1,97	
PICTET-ETHOS CH SW SUST-I-DY-DISTRIBUTIVE**	CHF	67 800	22 200		90 000	17 280 900	12,92	
VONTOBEL FNDD CH-ETHOS EQUITIES SWISS MID & SMALL-A-CHF**	CHF	7 800	3 620	5 420	6 000	2 710 441	2,03	
Totale Svizzera						**77 384 064**	**57,87**	
Totale Certificati d'investimento open end						**95 233 090**	**71,22**	
Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico						**95 233 090**	**71,22**	
Totale valori mobiliari						**127 963 755**	**95,70**	
(di cui in prestito							0,00)	
Averi bancari a vista						5 655 367	4,23	
Altri valori patrimoniali						90 430	0,07	
Patrimonio globale del fondo						**133 709 552**	**100,00**	
Impegni bancari a breve scadenza						-413 753		
Altri impegni						-108 476		
Patrimonio netto del fondo						**133 187 323**		

Categoria di valutazione	**Valore venale al 31.12.2022**	**In percento del patrimonio globale del fondo[3]**
Investimenti valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	32 730 665	24,48
Investimenti valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	95 233 090	71,22
Investimenti valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	–	–
Totale	**127 963 755**	**95,70**

[1] «Acquisti» comprendono: acquisti / azioni gratuite / cambiamenti di nome / conversioni / distribuzioni in titoli / frazionamenti di azioni / scambi tra società / «splits» / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenominazioni 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 ridenominazioni in Euro / uscite per scadenza / vendite / rimborsi in natura
[3] Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

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

Strumenti finanziari derivati

Secondo OICol-FINMA, Art. 23

Strumenti derivati su divise esercitati nel corso del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza
Operazioni a termine su divise				
CHF	582 585	USD	605 000	31.05.2022

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

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

Alla data del bilancio, non c'erano contratti aperti su strumenti finanziari derivati.

Prestiti di valori mobiliari

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

Operazione di pensione

La direzione del fondo non effettua operazioni pensionistiche.

Remunerazione alla direzione del fondo

Commissione di gestione forfettaria
– Commissione di gestione forfettaria effettiva ricevuta:

Classe B:[1)]	0,98% p.a.
Classe V:[1)]	0,98% p.a.

– Commissione di gestione forfettaria massima secondo il contratto del fondo:

Classe B:	1,50% p.a.
Classe V:	1,50% p.a.

calcolata sul patrimonio netto medio del fondo.

La commissione di gestione dei fondi target in cui vengono effettuati gli investimenti può ammontare al massimo al 3% tenendo conto di eventuali retrocessioni e sconti.

Soft Commission Arrangements

La direzione del fondo non ha stipulato alcuna intesa riguardo le cosiddette «soft commission arrangements».

[1)] La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta dall' 0,97% all' 0,96% annuo il 03.01.2022, ed è aumentata il 05.05.2022 dall' 0,96% all' 0,98% annuo.

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 B:	1,26%*
Classe V:	1,26%*

* I fondi target funds BKB Sustainable - Swiss Equities Momentum Select I1 CHF, BKB Sustainable - Global Equities Momentum Select I1 CHF e BKB Physical Gold Fairtrade Max Havelaar - I CHF non pubblicano un TER secondo le direttive del settore. La quota del TER composto viene accertata in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» della AMAS nella versione attualmente valida.

Prezzo d'emissione e di riscatto

Se il giorno di conferimento dell'ordine la somma delle sottoscrizioni e dei riscatti del fondo a ombrello comporta un afflusso o deflusso netto di capitali, il valore netto d'inventario di valutazione del fondo a ombrello subisce rispettivamente un aumento o una riduzione (swinging single pricing). L'adeguamento massimo ammonta al 2% del valore netto d'inventario di valutazione. Sono considerate le spese accessorie (spread denaro/lettera, courtage conformi al mercato, commissioni, tasse ecc.) risultanti in media dall'investimento degli afflussi patrimoniali netti o dalla vendita della quota degli investimenti corrispondente al deflusso patrimoniale netto. L'adeguamento comporta un incremento del valore netto d'inventario di valutazione se i movimenti netti comportano un aumento del numero di quote del fondo a ombrello, mentre determina una riduzione del valore netto d'inventario di valutazione se i movimenti netti causano una diminuzione del numero di quote. Il valore netto d'inventario determinato tramite l'utilizzo dello swinging single pricing è pertanto un valore netto d'inventario modificato conformemente al primo capoverso del presente punto.

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR	1	=	CHF	0.987420	USD	1	=	CHF	0.925200

Anlagelösung Bank Cler – Regelbasiert (CHF)

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Patrimonio netto del fondo in CHF		26 731 544.80	32 038 595.72	37 244 826.77
Classe B	**CH0438362565**			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		96.77	110.90	100.92
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CHF[1]		96.92	110.90	100.92
Quantità di quote in circolazione		220 895,3860	227 209,6470	294 935,6210
Classe V	**CH0438362664**			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		97.59	111.72	101.30
Prezzo di emissione e di rimborso per quota in CHF[1]		97.74	111.72	101.30
Quantità di quote in circolazione		54 889,9350	61 229,5950	73 841,4250

[1] Vedasi dati supplementari

Performance

	Moneta	2022	2021	2020
Classe B[1]	CHF	-12.7%	10.3%	-4.5%
Classe V[1]	CHF	-12.7%	10.3%	-4.5%

[1] Il comparto non dispone (conformemente al contratto del fondo) di un indice di riferimento e pertanto non è possibile paragonare la sua performance a quella di un benchmark.

La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri.
La performance indicata non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'atto dell'emissione e del riscatto di quote.

Rapporto del Portfolio Manager

Nel 2022, molte persone hanno subito le conseguenze della guerra in Ucraina nella forma di una grave crisi energetica e alti tassi d'inflazione. Le banche centrali si sono viste pertanto costrette a rispondere al forte rincaro con una politica monetaria nettamente più restrittiva. Ne sono conseguiti un aumento dei rendimenti e un ribasso delle quotazioni nel segmento obbligazionario nonché una flessione dei mercati azionari.

L'anno scorso sono state apportate alcune modifiche alla tattica. La quota azionaria è stata nettamente ridotta. Questo taglio ha interessato in particolare gli investimenti nell'MSCI World Index, nell'SPI, nel Nasdaq 100 e in alcuni moduli trend. Sul fronte opposto è aumentata la ponderazione dell'esposizione alle obbligazioni svizzere e alle materie prime. Anche la liquidità ha subito un deciso aumento.

Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
UBS ETF (CH) – SPI (CHF)	15,95
LO Funds (CH) – Short Term Money Market (Chf) I	13,60
Swisscanto (LU) Money Market Fund Fcp – Chf-Gt-Cap	13,59
Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market	8,50
SPDR ETFS Europe I PLC – SPDR MSCI ACWI ETF	7,94
Ishares III PLC – Core Global Aggregate Bond	7,41
Swisscanto (CH) Index Bond Fund – Total Market AAA-BBB CHF	6,46
UBS (Lux) Fund Sol – SBI Foreign	4,94
BNP Paribas Easy Energy & Metal Enchanced UCITS ETF-Cap	4,32
CS Index Fund CH – Equity US Blue - QA	2,63
Altre cartevalori	13,45
Totale	**98,79**

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2022	31.12.2021
Valori di mercato	**CHF**	**CHF**
Averi bancari		
– a vista	271 707.45	2 689 798.09
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	26 434 242.32	29 293 176.50
Altri valori patrimoniali	50 103.24	69 729.59
Patrimonio globale del fondo	**26 756 053.01**	**32 052 704.18**
Altri impegni	-24 508.21	-14 108.46
Patrimonio netto del fondo	**26 731 544.80**	**32 038 595.72**

Conto economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
Redditi	**CHF**	**CHF**
Redditi degli averi bancari	0.05	0.00
Interessi negativi	-11 001.80	-1 707.65
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	243 129.06	319 217.77
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	-4 069.62	-4 701.19
Totale dei redditi	**228 057.69**	**312 808.93**
Costi		
Interessi passivi	-53.30	-38.15
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe B	-244 231.37	-267 768.44
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe V	-62 415.20	-70 145.25
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe B[1]	96 792.52	80 748.33
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe V[1]	24 237.95	21 857.65
Altre spese	-92.30	0.00
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	8 400.08	17 773.20
Totale dei costi	**-177 361.62**	**-217 572.66**
Reddito netto	**50 696.07**	**95 236.27**
Utili e perdite di capitale realizzati[2]	899 689.94	1 627 321.58
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe B[1]	-96 792.52	-80 748.33
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe V[1]	-24 237.95	-21 857.65
Risultato economico	**829 355.54**	**1 619 951.87**
Utili e perdite di capitale non realizzati	-4 818 760.07	1 743 093.99
Risultato economico globale	**-3 989 404.53**	**3 363 045.86**

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	**CHF**
Reddito netto dell'esercizio contabile	50 696.07	95 236.27
Risultato disponibile per la distribuzione	**50 696.07**	**95 236.27**
Meno imposta preventiva federale[3]	-17 743.62	-33 332.69
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-32 952.45	-61 903.58
Riporto sul nuovo conto	**0.00**	**0.00**

[1] In base alla circolare no 24 punto 2.9. AFC
[2] Utili e perdite di capitale realizzati possono contenere dei costi e dei redditi da Swinging Single Pricing
[3] Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	32 038 595.72	37 244 826.77
Imposta preventiva federale pagata	-25 652.51	-99 391.93
Saldo dei movimenti delle quote	-1 291 993.88	-8 469 884.98
Risultato economico globale	-3 989 404.53	3 363 045.86
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	**26 731 544.80**	**32 038 595.72**

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
Classe B	**Quantità**	**Quantità**
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	227 209,6470	294 935,6210
Quote emesse	11 801,9860	19 805,2280
Quote riscattate	-18 116,2470	-87 531,2020
Situazione alla fine del periodo	**220 895,3860**	**227 209,6470**
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-6 314,2610	-67 725,9740
Classe V	**Quantità**	**Quantità**
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	61 229,5950	73 841,4250
Quote emesse	2 687,6320	3 834,7920
Quote riscattate	-9 027,2920	-16 446,6220
Situazione alla fine del periodo	**54 889,9350**	**61 229,5950**
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-6 339,6600	-12 611,8300

Importo previsto per essere reinvestito (capitalizzazione)

Classe B		
Reinvestimento al 3.4.2023		
Capitalizzazione lordo	**CHF**	**0.18351**
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.06423
Capitalizzazione netto per quota	**CHF**	**0.11928**
Classe V		
Reinvestimento al 3.4.2023		
Capitalizzazione lordo	**CHF**	**0.18507**
Meno imposta preventiva federale[1]	CHF	-0.06477
Capitalizzazione netto per quota	**CHF**	**0.12030**

[1] Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli		31.12.2021 Quantità/ Nominale	Acquisti[1]	Vendite[2]	31.12.2022 Quantità/ Nominale	Valore venale[3] in CHF	in %[3]	di cui in prestito Quantità/Nominale
Valori mobiliari negoziati in borsa								
Certificati d'investimento open end								
Europa								
SPDR ETF SICAV - SPDR MSCI EUROPE ETF-EUR*	EUR	2 800	5 750	5 850	2 700	656 377	2,45	
Totale Europa						**656 377**	**2,45**	
Globale								
BNP PARIBAS EASY ENERGY & METAL ENCHANCED UCITS ETF-CAP*	USD	68 000	82 000	57 000	93 000	1 156 056	4,32	
ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS UCITS ETF-USD-ACC*	USD	61 500		61 500				
ISHARES III PLC - CORE GLOBAL AGGREGATE BOND UCITS ETF - CHF*	CHF	605 000	325 000	492 000	438 000	1 981 950	7,41	
ISHARES VI PLC - ISHARES MSCI WORLD CHF HEDGED UCITS ETF*	CHF	44 000	36 400	72 100	8 300	456 998	1,71	
ISHARS VI PLC-EDG MSCI WRLD MIN VOLA UCITS ETF-CHF HDG (ACC)*	CHF	180 000	90 000	270 000				
SPDR DOW JONES GLOBAL REAL ESTATE UCITS-ETF-USD-DISTRIBUTION*	USD	20 000	1 000	21 000				
SPDR ETFS EUROPE I PLC - SPDR MSCI ACWI ETF*	CHF	14 000	1 535	1 535	14 000	2 124 360	7,94	
SPDR MSCI WORLD SMALL CAP UCITS ETF USD ACC-ETF*	CHF	8 000		8 000				
UBS (LUX) FD SOL-SBI FOREIGN AAA-BBB 1-5 UCITS ETF CHF A-DIS*	CHF		66 100	4 100	62 000	691 548	2,58	
UBS ETF (CH) - GOLD (CHF) HEDGED (CHF) A-DIS*	CHF		10 600	10 600				
UBS ETF (CH) - GOLD (USD) A-DIS*	USD	9 800		1 500	8 300	449 768	1,68	
UBS ETF (CH) - GOLD (USD) A-DIS*	CHF	1 900		700	1 200	64 704	0,24	
XTRACKERS II GLOBAL GOVERNMENT BOND UCITS ETF-4C-CHF-HEDGED*	CHF		4 300	4 300				
Totale Globale						**6 925 384**	**25,88**	
Svizzera								
ISHARES ETF (CH) - ISHARES CHF CORPORATE BOND (CH)-A*	CHF		7 550		7 550	684 559	2,56	
ISHARES SWISS DOMESTIC GOVERNMENT BOND 7-15 CH*	CHF		6 200		6 200	595 101	2,22	
UBS ETF (CH) - SPI (CHF) A-DIS*	CHF	59 660	19 140	17 400	61 400	4 268 264	15,95	
Totale Svizzera						**5 547 923**	**20,74**	
Stati Uniti								
ISHARES NASDAQ 100 UCITS ETF USD ACC*	USD	980	1 050	2 030				
Totale Stati Uniti							**0,00**	
Totale Certificati d'investimento open end						**13 129 685**	**49,07**	
Totale Valori mobiliari negoziati in borsa						**13 129 685**	**49,07**	
Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico								
Certificati d'investimento open end								
Globale								
LO FUNDS (CH) - SHORT TERM MONEY MARKET (CHF) I**	CHF		55 500	16 000	39 500	3 639 965	13,60	
SWISSCANTO (CH) INDEX BOND FUND TOTAL MARKET AAA-BBB CHF**	CHF	19 900	1 000	1 640	19 260	1 727 976	6,46	
UBS (LUX) FD SOL-SBI FOREIGN AAA-BBB 5-10 UCITS ETF CHF A-D**	CHF	110 000	105 000	110 000	105 000	1 323 000	4,94	
Totale Globale						**6 690 941**	**25,01**	
Lussemburgo								
SWISSCANTO (LU) MONEY MARKET FUND FCP - CHF-GT-CAP**	CHF		53 000	14 400	38 600	3 635 348	13,59	
Totale Lussemburgo						**3 635 348**	**13,59**	
Svizzera								
CS INDEX FUND CH - EQUITY SWITZERLAND SMALL & MID CAP - QA**	CHF	1 400	50	1 450				
SWISSCANTO CH IDX BND FD-TOTAL MKT AAA-BBB 1-5-GT-CHF-CAP**	CHF	27 000	1 000	3 300	24 700	2 273 899	8,50	
Totale Svizzera						**2 273 899**	**8,50**	
Stati Uniti								
CS INDEX FUND CH - EQUITY US BLUE - QA**	USD	230	58	13	275	704 369	2,62	
Totale Stati Uniti						**704 369**	**2,62**	
Totale Certificati d'investimento open end						**13 304 557**	**49,72**	
Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico						**13 304 557**	**49,72**	
Totale valori mobiliari						**26 434 242**	**98,79**	
(di cui in prestito							0,00)	
Averi bancari a vista						271 707	1,02	
Altri valori patrimoniali						50 104	0,19	
Patrimonio globale del fondo						**26 756 053**	**100,00**	
Altri impegni						-24 508		
Patrimonio netto del fondo						**26 731 545**		

Categoria di valutazione	**Valore venale al 31.12.2022**	**In percento del patrimonio globale del fondo[3]**
Investimenti valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	13 129 685	49,07
Investimenti valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	13 304 557	49,72
Investimenti valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	–	–
Totale	**26 434 242**	**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 ridenominazioni 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 ridenominazioni in Euro / uscite per scadenza / vendite / rimborsi in natura
[3] Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

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

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

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

Alla data del bilancio, non c'erano contratti aperti su strumenti finanziari derivati.

Prestiti di valori mobiliari

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

Operazione di pensione

La direzione del fondo non effettua operazioni pensionistiche.

Remunerazione alla direzione del fondo

Commissione di gestione forfettaria
- Commissione di gestione forfettaria effettiva ricevuta:
  - Classe B:[1)] 1,10% p.a.
  - Classe V:[1)] 1,10% p.a.
- Commissione di gestione forfettaria massima secondo il contratto del fondo:
  - Classe B: 1,50% p.a.
  - Classe V: 1,50% p.a.

calcolata sul patrimonio netto medio del fondo.

La commissione di gestione dei fondi target in cui vengono effettuati gli investimenti può ammontare al massimo al 3% tenendo conto di eventuali retrocessioni e sconti.

Soft Commission Arrangements

La direzione del fondo non ha stipulato alcuna intesa riguardo le cosiddette «soft commission arrangements».

[1)] La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata aumentata dall' 1,01% all' 1,02% annuo il 03.01.2022, ed è aumentata il 05.05.2022 dall' 1,02% all' 1,10% annuo.

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 B:	1,25%
Classe V:	1,25%

Prezzo d'emissione e di riscatto

Se il giorno di conferimento dell'ordine la somma delle sottoscrizioni e dei riscatti del fondo a ombrello comporta un afflusso o deflusso netto di capitali, il valore netto d'inventario di valutazione del fondo a ombrello subisce rispettivamente un aumento o una riduzione (swinging single pricing). L'adeguamento massimo ammonta al 2% del valore netto d'inventario di valutazione. Sono considerate le spese accessorie (spread denaro/lettera, courtage conformi al mercato, commissioni, tasse ecc.) risultanti in media dall'investimento degli afflussi patrimoniali netti o dalla vendita della quota degli investimenti corrispondente al deflusso patrimoniale netto. L'adeguamento comporta un incremento del valore netto d'inventario di valutazione se i movimenti netti comportano un aumento del numero di quote del fondo a ombrello, mentre determina una riduzione del valore netto d'inventario di valutazione se i movimenti netti causano una diminuzione del numero di quote. Il valore netto d'inventario determinato tramite l'utilizzo dello swinging single pricing è pertanto un valore netto d'inventario modificato conformemente al primo capoverso del presente punto.

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR	1	=	CHF	0.987420	USD	1	=	CHF	0.925200

Appendice indicazioni complementari

Principi di base della valutazione e del calcolo dell'inventario netto

Principi di base della valutazione

1. Il valore netto d'inventario di ciascun comparto e la quota delle singole classi (quote) vengono calcolati in funzione del valore venale alla fine dell'esercizio, nonché per ogni giorno di emissione o di riscatto di quote, in franchi svizzeri. Il calcolo del patrimonio del rispettivo comparto non viene effettuato i giorni in cui le borse e/o i mercati dei principali paesi d'investimento del fondo a ombrello sono chiusi (ad es. festività bancarie e delle borse).
2. Gli investimenti quotati o negoziati su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico devono essere valutati in funzione dei corsi attuali pagati sul mercato principale. Gli altri investimenti o gli investimenti per i quali non sono disponibili corsi attuali sono valutati in funzione del prezzo che potrebbe essere ottenuto se fossero venduti con diligenza al momento della valutazione. Per stabilire il valore venale, la direzione del fondo usa, in questo caso, modelli e principi di valutazione appropriati e riconosciuti nella prassi.
3. Gli investimenti collettivi di capitale aperti vengono valutati al valore di riscatto e/o al valore netto d'inventario. Se sono periodicamente negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico, la direzione del fondo può valutarli ai sensi del punto 2.
4. Gli strumenti del mercato monetario che non sono negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato accessibile al pubblico sono valutati nel modo seguente: il prezzo di valutazione di tali investimenti si basa sulla curva dei rendimenti rilevante. La valutazione che si basa sulla curva dei rendimenti fa riferimento alle componenti tasso d'interesse e spread. Si applicano i seguenti principi: per ogni strumento del mercato monetario viene estrapolato il tasso d'interesse più prossimo alla durata residua. Il tasso d'interesse derivante, con l'aggiunta di uno spread che riflette la solvibilità del debitore sottostante, viene convertito in un corso di mercato. In caso di variazione significativa della solvibilità del debitore lo spread viene adeguato.
5. I depositi bancari sono valutati in base all'importo del rispettivo credito maggiorato degli interessi maturati. In caso di sensibili variazioni delle condizioni di mercato o della solvibilità, la base di valutazione dei depositi bancari a termine viene adeguata alle nuove condizioni.
6. Gli strumenti finanziari derivati negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato, aperto al pubblico, vanno valutati in base alle quotazioni attuali del mercato principale. Gli strumenti finanziari derivati, non negoziati in borsa o su altro mercato regolamentato aperto al pubblico (derivati OTC), vanno valutati in funzione del prezzo che si potrebbe conseguire se fossero venduti con diligenza al momento della valutazione. In tal caso, ai fini della determinazione del valore commerciale, la direzione del fondo applica modelli e principi di valutazione appropriati e riconosciuti nella prassi.
7. Le quote al valore venale del patrimonio netto di un comparto (patrimonio di un comparto meno gli impegni) imputabili alle rispettive classi di quote vengono determinate la prima volta in occasione della prima emissione di più classi di quote (se questa avviene contemporaneamente) o in occasione della prima emissione di un'ulteriore classe di quote sulla base degli importi dovuti al relativo comparto per ogni classe di quote. La quota viene ricalcolata nei seguenti casi:
   a) all'atto dell'emissione e del riscatto delle quote;
   b) il giorno di riferimento delle distribuzioni, qualora (i) tali distribuzioni si riferiscano unicamente a singole classi di quote (classi a distribuzione) o qualora (ii) le distribuzioni delle diverse classi di quote risultino differenti in percentuale del loro valore netto d'inventario o qualora (iii) siano addebitate diverse commissioni o spese alle distribuzioni delle diverse classi di quote in percentuale della distribuzione stessa;
   c) in occasione del calcolo del valore d'inventario, nel quadro dell'assegnazione degli impegni (comprese le spese e le commissioni dovute o maturate) alle diverse classi di quote, qualora gli impegni delle diverse classi di quote risultino differenti in percentuale del loro valore netto d'inventario, segnatamente, se (i) per le diverse classi di quote vengono utilizzate diverse aliquote di commissione o se (ii) vengono addebitati alle classi costi specifici;
   d) in occasione del calcolo del valore d'inventario, nel quadro dell'assegnazione dei redditi o dei redditi di capitale alle diverse classi di quote, qualora i redditi o i redditi di capitale derivino da transazioni effettuate esclusivamente nell'interesse di una o più classi di quote e non proporzionalmente alla loro quota del patrimonio netto di un comparto.

Principi di base del calcolo dell'inventario netto
Il valore netto d'inventario di una quota di una classe di un comparto corrisponde al valore venale della porzione di patrimonio del comparto rappresentata da tale classe di quote dedotti gli eventuali impegni dello stesso comparto attribuibili alla rispettiva classe di quote, diviso per il numero delle quote in circolazione della rispettiva classe, arrotondato a 0.01 franchi svizzeri.

Aliquote attuali delle «Commissioni di gestione» per i fondi target contenuti nel patrimonio del fondo

Fondi target	
AXA IM Swiss Fund - Bonds CHF I CHF	0,35
BKB Physical Gold Fairtrade Max Havelaar - I CHF H	0,80
BKB Sustainable - Bonds CHF Domestic I2	1,50
BKB Sustainable - Bonds CHF Foreign I2	1,50
BKB Sustainable - Equities Switzerland I2	1,50
BKB Sustainable - Equities Switzerland I3	1,50
BKB Sustainable - Global Equities Momentum Select - I1	0,15
BKB Sustainable - Global Equities Momentum Select - I1	0,80
BKB Sustainable - Swiss Equities Momentum Select - I1	1,50
BlackRock Global Funds - World Healthscience Fund I2 USD	0,75
BlackRock Global Funds Emerging Markets Local Currency Bond Fund - I2 USD ACC	0,60
BNP Paribas Easy Energy & Metals Enhanced Roll UCITS ETF USD	0,26
BNP PARIBAS FUNDS-AQUA-I- CAPITALISATION	0,90
Credit Suisse Index Fund (CH) - CSIF (CH) Bond Switzerland AAA-BBB 1-5 Blue FB (EUR)	1,50
Credit Suisse Index Fund (CH) - CSIF (CH) Equity US Blue QB (CHF)	1,30
Credit Suisse Index Fund (Lux) - CSIF (Lux) Bond Government Emerging Markets Local QB USD	0,25
CS Index Fund CH - Bond Switzerland AAA-BBB Blue - FB	1,50
CSIF (CH) Switzerland Total Market Index Blue QB Dis	1,30
DNB FUND - RENEWABLE ENERGY Institutional A (EUR)	1,50
Fidelity Funds - Sustainable Demographics Fund USD	0,80
Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio USD	0,50
iShares Core CHF Corporate Bond ETF	0,15
iShares Core Global Aggt Bd ETF CHF Hacc	0,10
iShares Core SPI® ETF (CH)	0,15
iShares ETF (CH) - iShares Swiss Domestic Government Bond 7-15 ETF (CH)	0,15
iShares Global Govt Bond ETF USD Dist	0,20
iShares III Core MSCI World UctsETF USD (Acc)	0,20
iShares MSCI World CHF Hedged ETF Acc	0,55
iShares VII plc - iShares NASDAQ 100 UCITS ETF USD	0,33
JPMorgan Funds - Emerging Markets Opportunities Fund I USD	0,75
JSS IN SEQ GL 130C	0,90
JSS Investmentfonds SICAV - JSS Sustainable Equity - Global Thematic I30 CHF	0,90
LGT Sustainable Bond Fund Global Hedged (CHF) B	0,90
LO Funds (CH) - Short-Term Money Market (CHF)ID CHF	0,10
Pictet CH - Swiss Mid Small Cap - I dy CHF	0,90
Pictet CH Quest - Swiss Sustainable Equities -I dy	0,70
Pictet-Global Bonds -I USD	0,50
Quantica Ucits Fds ScvQuanticaMngedFuturesFocus I5C-CC (previously Alma Platinum)	0,80
Raiffeisen Futura Swiss Franc Bond I	0,35
SPDR ETFS EUROPE I PLC - SPDR MSCI ACWI ETF	0,40
SPDR MSCI Europe UCITS ETF Acc	0,25
SSgA Global Treasury Bond Index Fund I Acc	0,22
SWC(LU)MM CHF GT-CAP	0,10
Swisscanto (CH) Bond Fund Sustainable Global Aggregate NT CHF	0,00
Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB 1-5 CHF GT - EUR	0,35
Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB 1-5 CHF NT	0,00
Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB CHF GT CHF	0,35
Swisscanto (CH) Index Bond Fund Total Market AAA-BBB CHF NT CHF	0,00
Swisscanto (CH) Index Equity Fund MSCI® World ex Switzerland NT USD	0,50
Swisscanto (CH) Index Equity Fund Switzerland Total (II) NT CHF Fonds	0,00
UB ETF MSC USD-A-AC	0,38
UBAM-CORPORATE US DOLLAR BOND-IC-CAPITALISATION-USD	0,80
UBS (CH) Institutional Fund - Equities Emerging Markets Global Passive II I-A2	1,30
UBS (CH) Investment Fund - Bonds CHF Ausland Medium Term Passive I-A1	1,30
UBS (CH) Investment Fund - Bonds CHF Inland Medium Term Passive I-A1	1,30
UBS (Irl) ETF plc - MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF USD	0,38
UBS (Irl) ETF plc – MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-acc	0,38
UBS (Lux) Fund Solutions – MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis	0,27
UBS (Lux) Fund Solutions – SBI® Foreign AAA-BBB 5-10 UCITS ETF (CHF) A-dis	0,20
UBS ETF (CH) - GOLD (USD) A-DIS	1,10
UBS ETF (CH) – Gold (USD) A-dis	0,23
UBS ETF (CH) – SPI® (CHF) A-dis	0,15
UBS LFS SF15TR AD	0,20
Vanguard PLC - S&P 500 UCITS ETF - (USD) Distributing	0,07
Vontobel Fund (CH) - Ethos Equities Swiss Mid & Small A	1,00
ZKB Silver ETF AAH CHF	1,05