

MULTILABEL SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2023 (geprüft) / as at 30 June 2023 (audited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde. / Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest financial statements and the latest semi-annual report if published thereafter.

Die Statuten, der gültige Prospekt und die "Wesentlichen Anlegerinformationen", die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Angaben gemäß der Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen der AMAS können kostenlos bei dem Vertreter in der Schweiz bzw. bei der jeweiligen Zahlstelle bezogen werden. /

The Articles of Association, the valid prospectus and the key investor information document, the financial statements and semi-annual reports, as well as the information based on the AMAS guidelines on transparency with regard to management fees, may be obtained free of charge from the representative in Switzerland and/or from the respective Paying Agent.

Bei Abweichungen zwischen der deutschen Fassung und der Übersetzung, ist die deutsche Fassung maßgeblich. / In case of differences between the German version and the translation, the German version shall be the authentic text.

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: GAM Investment Management (Switzerland) AG, Hardstraße 201, CH - 8037 Zürich / Zurich
Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland: State Street Bank International GmbH, München / Munich, Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch, Beethovenstraße 19, CH - 8027 Zürich / Zurich
Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D - 60325 Frankfurt/Main
Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Luxembourg) S.A. - Zweigniederlassung Deutschland, Bockenheimer Landstrasse 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main
Zahlstelle in Österreich / Paying Agent in Austria: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A - 1100 Wien / Vienna

Handelsregisternummer / Trade and Companies Register number: R.C.S. Luxembourg B149126

Inhaltsverzeichnis / Contents

| | |
|--|-----|
| Organisation & Management | 4 |
| Prüfungsvermerk / Audit Report | 7 |
| Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors | 14 |
| Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix) | 16 |
| MULTILABEL SICAV (Umbrella-Fonds) / MULTILABEL SICAV (umbrella fund) | 48 |
| MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND | 50 |
| MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE | 55 |
| MULTILABEL SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND* | 62 |
| MULTILABEL SICAV - AS PERSEO FUND* | 64 |
| MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND | 66 |
| MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | 75 |
| MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO | 82 |
| MULTILABEL SICAV - ENPACL FLESSIBILE | 101 |
| MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE | 108 |
| MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA | 114 |
| MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | 122 |
| MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | 133 |
| MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | 144 |
| MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA | 154 |
| MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND | 161 |
| MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | 168 |
| MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND* | 174 |
| MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | 179 |
| MULTILABEL SICAV - LYRA | 185 |
| MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | 193 |
| MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | 201 |
| Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Aktienkategorien / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes | 208 |
| Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited) | 210 |
| Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited) | 211 |
| Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited) | 282 |
| Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix V - Information on risk management (unaudited) | 292 |
| Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited) | 294 |
| Adressen / Addresses | 298 |

Bitte beachten Sie, dass für die Subfonds MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND, MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE, MULTILABEL SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND*, MULTILABEL SICAV - AS PERSEO FUND*, MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND, MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO, MULTILABEL SICAV - ENPACL FLESSIBILE, MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE, MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA, MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION, MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION, MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY, MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA, MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND, MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*, MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND, MULTILABEL SICAV - LYRA, MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND und MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND keine Anzeige zum öffentlichen Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland und in Österreich erstattet worden ist und dass Aktien dieser Subfonds an Aktionäre in der Bundesrepublik Deutschland und in Österreich nicht öffentlich vertrieben werden dürfen. Ferner ist auch für den MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND keine Anzeige zum

Inhaltsverzeichnis / Contents

öffentlichen Vertrieb in Österreich erstattet worden, so dass er in Österreich nicht vertrieben werden darf./

Please note that the sub-funds MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND, MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE, MULTILABEL SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND*, MULTILABEL SICAV - AS PERSEO FUND*, MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND, MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO, MULTILABEL SICAV - ENPACL FLESSIBILE, MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE, MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA, MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION, MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION, MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY, MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA, MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND, MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*, MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND, MULTILABEL SICAV - LYRA, MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND and MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND are not approved for public distribution in the Federal Republic of Germany or in Austria and that shares in these sub-funds may not be publicly distributed to shareholders in the Federal Republic of Germany or in Austria. Furthermore, the sub-fund MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND was not registered in Austria and may therefore not be distributed in Austria.

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Organisation & Management

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in /
The registered office of the Company is:
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Präsident / Chairman:

Martin Jufer
Global Head of Wealth Management
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:

Hermann Beythan
Partner, Linklaters LLP
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Jean-Michel Loehr
Independent Director
Frisange, Großherzogtum Luxemburg /
Frisange, Grand Duchy of Luxembourg

Florian Heeren
General Counsel Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Martin Jürg Peter
Member of the executive board
Client Director Team Head GAM Fund Management Services
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

GAM (Luxembourg) S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Präsident / Chairman:

Martin Jufer
Global Head of Wealth Management
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:

Samantha Keogh (McConnell)
Independent Director
Delgany, Co Wicklow, Irland /
Delgany, Co Wicklow, Ireland

Yvon Lauret
Independent Director
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Elmar Zumbühl
(bis zum 30. Mai 2023 / until 30 May 2023)
Member of the Group Management Board, GAM Group
GAM Holding AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

Stefano Canossa
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Steve Kieffer
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Sean O'Driscoll
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Ludmila Careri
(seit dem 5. Juli 2022 / since 5 July 2022)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Marie-Christine Piasta
(seit dem 5. Juli 2022 / since 5 July 2022)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Susanne d'Anterroches
(seit dem 5. Juli 2022 / since 5 July 2022)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anlageverwalter / Investment Manager(s)

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND*,
MULTILABEL SICAV - AS PERSEO FUND* und / and
MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND:
ERSEL S.p.A.
Piazza Solferino, 11
I - 10121 Turin

Organisation & Management

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE und / and
MULTILABEL SICAV - LYRA:
MOMentum Alternative Investments S.A.
Via delle Scuole 3
CH-6900 Paradiso (Lugano)

Für den Subfonds / For the sub-fund
MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO:
Invesco Asset Management Limited
Perpetual Park
Perpetual Park Drive
Henley-on-Thames
Oxfordshire RG9 1HH
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für den Subfonds / For the sub-fund
MULTILABEL SICAV - ENPACL FLESSIBILE:
BNP Paribas Asset Management France
1 Boulevard Haussmann
F - 75009 Paris

Für den Subfonds / For the sub-fund
MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE:
Vontobel Asset Management, Inc.
1540 Broadway
New York NY 10036
Vereinigte Staaten / United States

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA und / and
MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA:
GAM (Italia) S.G.R., S.p.A.
Via Duccio di Boninsegna 10
I - 20145 Mailand / Milan

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND und / and
MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND:
Crossinvest S.A.
Corso Elvezia 33
CH - 6900 Lugano

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND
YIELD FUND,
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES
25 DIVIDEND YIELD FUND* und / and
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED
50 DIVIDEND YIELD FUND
VALORI ASSET MANAGEMENT S.A.
Viale Alessandro Volta 16,
CH-6830 Chiasso

Für den Subfonds/ For the sub-fund
MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND
FUND:
EMCore AG
Marktgasse 11
FL - 9490 Vaduz

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY
FUND und / and

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND:
Copernicus Wealth Management SA
Via Al Forte 1
CH - 6900 Lugano

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE
ALLOCATION
MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC
ALLOCATION und / and
MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY
ETICA SGR S.p.A
Via Napo Torriani 29
I-20124 Mailand / Milan

Jeder Anlageverwalter kann Anlageberater hinzuziehen, die ihn
bei der Verwaltung hinsichtlich einzelner Subfonds
unterstützen. /

The investment managers may hire investment advisers to
assist them in managing individual sub-funds.

Anlageberater / Investment Advisers

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA und / and
MULTILABEL SICAV - ENPACL FLESSIBILE:
PROMETEIA ADVISOR SIM S.p.A.
Piazza Trento e Trieste 3
I - 40137 Bologna

Für den Subfond / For the sub-fund
MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA:
MANGUSTA RISK LIMITED
Dover Street 48
Mayfair
London W1S 4FF
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND
YIELD FUND
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED
50 DIVIDEND YIELD FUND und / and
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES
25 DIVIDEND YIELD FUND*:
LAPIS ASSET MANAGEMENT AG
Via Emilio Bossi 6
CH-6900 Lugano-Viganello

Unteranlageverwalter / Sub-Investment Manager

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE
ALLOCATION
MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC
ALLOCATION und / and
MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY
ANIMA SGR S.p.A
Corso Garibaldi 99
I-20121 Mailand / Milan

Organisation & Management

Depotbank, Hauptverwaltungs-, Hauptzahlstelle sowie Namensregister- und Umschreibungsstelle / Custodian, Central Administrator, Principal Paying Agent as well as Registrar and Transfer Agent

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

Vertriebsstellen / Distributors

Die Gesellschaft bzw. die Verwaltungsgesellschaft hat Vertriebsstellen ernannt und kann weitere benennen, die Aktien in der einen oder anderen Rechtsordnung verkaufen. / The Company and/or the Management Company has appointed and may appoint further distributors authorised to sell the shares in one or more jurisdictions.

Nationale Vertreter / Local Representatives

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich

Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland:
State Street Bank International GmbH, München / Munich,
Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch
Beethovenstraße 19
CH - 8027 Zürich / Zurich

Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany:
DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstrasse 16
D - 60325 Frankfurt/Main

Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany:
GAM (Luxembourg) S.A. - Zweigniederlassung Deutschland
Bockenheimer Landstrasse 51-53
D - 60325 Frankfurt/Main

Zahlstelle in Österreich / Paying Agent in Austria:
Erste Bank der österreichischen
Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A - 1100 Wien / Vienna

Zahlstelle in Liechtenstein / Paying Agent in Liechtenstein:
LGT Bank AG
Herrengasse 12
FL - 9490 Vaduz

Vertreter in Spanien / Representative in Spain:
ATL12 Capital Inversiones A.V., S.A.
C. / Montalbán
E - 28014 Madrid

Vertreter in Großbritannien / Representative in United Kingdom:
GAM Sterling Management Ltd.
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg

Rechtsberater / Legal Adviser

Linklaters LLP
35, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

* Siehe Appendix I / See Appendix I.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Multilabel SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Multilabel SICAV (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2023;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2023; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds (abgesehen von MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA und MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND, für die die Entscheidung vorliegt zur Liquidation) seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.



Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 11. Oktober 2023

Karim Bara

Der Abschlussprüfer hat nur die deutsche Version des vorliegenden Jahresberichts geprüft. Folglich bezieht sich der Bericht des Abschlussprüfers auf die deutsche Version des Berichts; andere Versionen beruhen auf einer unter der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats veranlassten gewissenhaften Übersetzung. Bei Abweichungen zwischen der deutschen Version und der Übersetzung ist die deutsche Version der maßgebliche Text.



Audit report

To the Shareholders of
Multilabel SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Multilabel SICAV (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 June 2023, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 June 2023;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds as at 30 June 2023;
- the securities portfolio as at 30 June 2023; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;



- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds (except for MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA and MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND where a decision to liquidate exists) to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 11 October 2023

Karim Bara

Only the German version of the present financial statements has been reviewed by the Auditor. Consequently, the audit report refers to the German version, other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board of Directors. In case of differences between the German version and the translation, the German version shall prevail.

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

nachfolgend erhalten Sie den Jahresbericht des MULTILABEL SICAV. Dieser enthält unter anderem für die aktiven Subfonds den Bericht des Fondsmanagements, der im Auftrag des Verwaltungsrates der Gesellschaft erstellt wurde. Darüber hinaus enthält der Jahresbericht die Nettovermögensaufstellung, die Ertrags- und Aufwandsrechnung, die Veränderung des Nettovermögens, den Vorjahresvergleich sowie die jeweiligen Portfolios der Subfonds.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2023) eingehalten wurden.

Weitere Informationen zur Gesellschaft sowie zu den Subfonds wie beispielsweise Verkaufsprospekte und Halbjahresberichte erhalten Sie auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds oder im Internet unter www.funds.gam.com.

Luxemburg, im Oktober 2023
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer
Präsident des Verwaltungsrates



Martin Jürg Peter
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investor,

We are pleased to enclose the Financial Statements of the MULTILABEL SICAV. These include the Fund Management Report produced on behalf of the Board of Directors of the Company for the active sub-funds. The Financial Statements also include the statement of net assets, the profit and loss account, the statement of changes in net assets, the comparative statement, as well as the respective portfolios of the sub-funds.

The Board of Directors of the Company confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting year and at the end of the financial year 30 June 2023.

Further information on the Company and the sub-funds, including prospectuses and semi-annual reports, may be obtained from the Management Company upon request and may also be viewed online at www.funds.gam.com.

Luxembourg, in October 2023
On behalf of the Board of Directors



Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors



Martin Jürg Peter
Member of the Board of Directors

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

Die MULTILABEL SICAV (die „Gesellschaft“) wurde am 10. November 2009 für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie ist als eine „Société d'Investissement à Capital Variable“ auf der Grundlage der gültigen Fassung des Gesetzes des Großherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915, wie abgeändert, organisiert und nach Teil I des abgeänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere (OGAW) zugelassen.

Die Gesellschaft ist im luxemburgischen Handelsregister unter der Nummer B149126 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxemburg.

Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

- Aktien A: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Bg: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien B1: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen (reduzierte Verkaufsgebühr).
- Aktien B2: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen ohne Vertriebsgebühren.
- Aktien C (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien C1 (für institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien C2 (für institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Ca (für institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien CF (für institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Cg (für institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien CP (für institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien D (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien E (für bestimmte Vertriebsstellen): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien I (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Na (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien R (für bestimmte Vertriebsgesellschaften): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien S (für institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.

Detaillierte Informationen zu währungsgesicherten Aktienkategorien können dem Verkaufsprospekt entnommen werden. Für gewisse Subfonds können Aktienkategorien mit dem Zusatz "h" ausgegeben werden (währungsabgesicherte Aktienkategorie).

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes

Der Jahresbericht der Gesellschaft wurde gemäß der in Luxemburg geltenden Vorschriften für Kapitalanlagefonds erstellt. Der vorliegende Bericht wurde auf Grundlage der letzten Nettoinventarwertberechnung zum Bilanzstichtag erstellt (im Folgenden: NAV (Net Asset Value) = Nettoinventarwert = Nettovermögen).

MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA und MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND

Wie in der Erläuterung "Ereignisse nach dem Berichtszeitraum" angegeben, werden die Subfonds nach Jahresende liquidiert. Daher wurde der Abschluss der Subfonds unter eine andere Grundlage als die der Unternehmensfortführung. Die Anwendung der Bilanzierungsgrundlagen unter Abkehr von der Annahme der Unternehmensfortführung hat zu keiner wesentlichen Anpassung des veröffentlichten Nettoinventarwerts der Subfonds geführt.

Zusammenfassung

Jeder Subfonds der Gesellschaft legt in seiner eigenen Basiswährung Rechenschaft über sein Geschäftsergebnis ab.

Die Rechnungslegung der Gesellschaft (Umbrella-Fonds) erfolgt in Schweizer Franken durch Zusammenfassung der Aktiva und Passiva der einzelnen Subfonds zum Devisenkurs am letzten Tag des Geschäftsjahres.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechnungslegung

Der Jahresbericht der Gesellschaft wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) erstellt.

Das Prinzip der Periodenabgrenzung wird bei der Erstellung des Jahresberichtes berücksichtigt. Die Rechnungslegungsgrundsätze werden stetig angewandt.

Bewertung von Aktiva und Passiva

Aktiva und Passiva werden mit Ausnahme der nachstehenden Abweichungen grundsätzlich zum Nominalwert bewertet.

Fremdwährungen

Transaktionen, die in anderen Währungen als derjenigen des jeweiligen Subfonds erfolgen, werden zum Devisenkurs des Transaktionstages umgerechnet.

Aktiva und Passiva, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Subfonds lauten, werden zum Devisenkurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Währungsgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung des laufenden Geschäftsjahres berücksichtigt.

Devisenbewertungsdifferenzen

Die Devisenbewertungsdifferenzen sind auf die Veränderung der Wechselkurse im Verlauf des Geschäftsjahres zurückzuführen.

Die „Devisenbewertungsdifferenz“ resultiert aus der Umrechnung und Zusammenfassung der "Veränderung des Nettovermögens" der einzelnen Subfonds aus den jeweiligen Subfonds-Währungen in die Fondswährung.

Wertpapierbestand

Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten und dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs des Geschäftsjahres bewertet.

Nicht notierte Wertpapiere werden als solche gekennzeichnet. Deren Wert wird aufgrund eines sorgfältig und nach Treu und Glauben festgelegten, zu erwartenden Verkaufspreises berechnet.

Die realisierten Gewinne/Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden anhand der durchschnittlichen historischen Anschaffungskosten ermittelt. Wertpapiere, die auf andere Währungen als die des jeweiligen Subfonds lauten, werden zum Devisenkurs am Bilanzstichtag respektive am Verkaufstag umgerechnet. Allfällige Währungsgewinne und -verluste werden zusammen mit den Kursgewinnen/-verlusten in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

Dividenden werden am „ex-dividend“-Datum gebucht.

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

Das Fondsportfolio kann Wertpapiere enthalten, die schwer zu bewerten sind (z.B. kein aktuell verfügbarer Preis (stale price), begrenzte Preisquellen). In diesen Fällen werden die betreffenden Wertpapiere mithilfe einer regelmäßig durchgeführten detaillierten Analyse überwacht, die mindestens monatlich durchgeführt wird. Vierteljährlich erfolgt darüber hinaus eine allgemeinere Analyse. Dieses Monitoring erfolgt nach den Grundsätzen und Kriterien, wie sie vom Verwaltungsrat der Gesellschaft festgelegt wurden.

Wertpapierleihe

Das Einkommen aus der Wertpapierleihe wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2023 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Rückkaufsvereinbarung

Das Einkommen aus der Rückkaufsvereinbarung von Wertpapieren wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat ausgewiesen.

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Erträge aus Nullkuponanleihen

Bei Nullkuponanleihen wird der „fiktive“ Zinsanteil als Zinsertrag berechnet und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung eine Umgliederung von dem Posten „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Wertpapieren“ in den Posten „Netto-Zinserträge aus Wertpapieren“ vorgenommen.

Commercial Papers

Commercial Papers werden bis zur Restlaufzeit abgezinst und zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

Optionen

Der Käufer einer Verkaufsoption („Put-Option“) hat das Recht, aber nicht die Verpflichtung, ein zugrunde liegendes Instrument („Basiswert“) zu einem vereinbarten Preis („Ausübungspreis“) an den Optionsverkäufer zu verkaufen. Der Käufer einer Kaufoption („Call-Option“) hat das Recht, aber nicht die Verpflichtung, einen Basiswert zum Ausübungspreis vom Optionsverkäufer zu kaufen.

Gekaufte Optionen: Vom Subfonds gezahlte Prämien für gekaufte Optionen sind in der Nettovermögensaufstellung als Anschaffungskosten enthalten. Die Bewertung der Optionen wird täglich angepasst, um den aktuellen Marktwert zu reflektieren. Die Veränderung wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ erfasst. Wird die Option nicht ausgeübt, so verliert der Subfonds die gezahlte Prämie und ein realisierter Verlust in entsprechender Höhe wird gebucht. Wird eine gekaufte Option ausgeübt oder geschlossen, so wird die gezahlte Prämie mit dem Verkaufserlös des Basiswertes verrechnet oder auf die Erwerbskosten des Basiswertes addiert, um den realisierten Gewinn oder Verlust bzw. um die Kosten des Wertpapiers zu bestimmen.

Verkaufte Optionen: Prämien, die der Subfonds für verkaufte Optionen erhält, sind in der Nettovermögensaufstellung als negative Anschaffungskosten enthalten. Die Bewertung der Optionen wird täglich angepasst, um den aktuellen Marktwert zu reflektieren. Die Veränderung wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ erfasst. Wird die verkaufte Option nicht ausgeübt, so wird ein realisierter Gewinn in Höhe der erhaltenen Prämie gebucht. Im Subfonds wird ein realisierter Gewinn oder Verlust auf die verkaufte Option verbucht, abhängig davon, ob die Kosten der Schließung der Transaktion den Betrag der erhaltenen Prämie übersteigt oder nicht. Wird eine Call-Option vom Käufer der Option ausgeübt, so wird die vom Subfonds erhaltene Prämie zu dem Verkaufserlös des Basiswertes addiert und mit den Kosten des Basiswertes verglichen um festzustellen, ob ein realisierter Gewinn oder Verlust entstanden ist. Wird eine Put-Option vom Käufer der Option ausgeübt, so werden die Kosten des gekauften Wertpapiers um die vom Options-Käufer erhaltene Prämie reduziert.

Verkaufte Call-Optionen, die nicht gedeckt sind, setzen den Subfonds einem unbegrenzten Verlustrisiko aus. Bei verkauften Call-Optionen, welche gedeckt sind, ist das Gewinnpotential auf den Ausübungspreis begrenzt. Verkaufte Put-Optionen setzen den Subfonds einem Verlustrisiko aus, sobald der Preis des Basiswertes unter den Betrag des Ausübungspreises abzüglich der Prämie sinkt. Der Subfonds unterliegt bei verkauften Optionen keinem Kreditrisiko, da die Gegenpartei bereits ihrer Verpflichtung durch die Zahlung der Prämie bei Vertragsbeginn nachgekommen ist.

Optionen, die an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden auf Grundlage des Schlusskurses oder des letzten verfügbaren Marktpreises des Basiswertes bewertet. OTC-Optionen werden zum Marktwert bewertet, basierend auf Preisen unabhängiger Dritt-Bewertungsagenturen, und mit dem Wertansatz der Gegenpartei abgeglichen. Der Marktwert der Optionen ist in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Optionen“ aufgeführt. Die realisierten Gewinne/Verluste und die Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus Optionen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Optionen“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ ausgewiesen.

Optionen, Warrants und Anrechte werden in der Vermögensaufstellung in Stück ausgewiesen.

Beim Optionstyp Future-Style-Option zahlt der Käufer der Option die Prämie in voller Höhe erst bei Ausübung bzw. bei Verfall an den Verkäufer. Käufer und Verkäufer hinterlegen wie bei einem Finanztermingeschäft eine Sicherungsleistung (Margin). Während die Option gehalten wird, findet eine tägliche Verrechnung von Gewinnen und Verlusten („marked-to-market“) statt. Die Bewertung weicht von der einer traditionellen Option im Wesentlichen hinsichtlich des Zeitpunktes der Cashflows ab, da die üblicherweise im Voraus zu entrichtende Optionsprämie durch den Käufer erst später gezahlt wird.

Der unrealisierte Gewinn/Verlust aus Future-Style-Optionen wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Optionen“ ausgewiesen.

Terminkontrakte (Futures)

Die Vertragsparteien eines Terminkontrakts (Futures) beschließen die Lieferung eines Basiswertes zu einem Festpreis oder die Zahlung eines Geldbetrages auf Grundlage der Veränderung der Bewertung des Basiswertes zu einem bestimmten Zeitpunkt in der Zukunft. Bei Abschluss eines Futures muss der Subfonds bei einem Broker Barmittel oder Wertpapiere in Höhe eines bestimmten Prozentsatzes der Auftragssumme hinterlegen, eine so genannte Initial Margin. Folgezahlungen, im Weiteren Variation Margin genannt, können regelmäßig vom Subfonds gezahlt oder erhalten werden und erfolgen auf der Grundlage der Veränderung des Marktwertes offener Futures.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Die nicht realisierten Gewinne und Verluste aus Futures sind in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Futures“ aufgeführt. Veränderungen im Marktwert offener Futures werden als nicht realisierte Gewinne/Verluste in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Futures“ ausgewiesen. Realisierte Gewinne oder Verluste, die die Differenz zwischen dem Wert des Kontrakts zum Zeitpunkt seiner Eröffnung und dem Wert zum Fälligkeitstag darstellen, werden bei Ablauf oder bei Schließung des Futures in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Futures“ ausgewiesen. Die als Initial Margin hinterlegten Wertpapiere werden im Wertpapierbestand aufgeführt, Barmittel werden in der Nettovermögensaufstellung erfasst. Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für die tägliche Variation Margin werden ebenfalls in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Devisentermingeschäfte (DTG)

Ein Devisentermingeschäft repräsentiert die Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf von Devisen zu einem bestimmten, in der Zukunft liegenden Zeitpunkt und zu einem festgelegten Preis, welcher zum Zeitpunkt des Vertragsabschluss bestimmt wird. Nicht lieferbare Devisentermingeschäfte werden mit dem Kontrahenten bar, ohne Austausch der Fremdwährungen, abgerechnet. Die Bewertung der Devisentermingeschäfte wird täglich auf Grundlage des geltenden Wechselkurses der zugrunde liegenden Währung angepasst. Veränderungen in der Bewertung dieser Kontrakte werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste bis zur Fälligkeit („Settlement Date“) erfasst. Am Tag der Abrechnung des Termingeschäftes verbucht der Subfonds einen realisierten Gewinn/Verlust in Höhe der Differenz zwischen dem Wert zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses und dem Wert am Fälligkeitstag.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust aus Devisentermingeschäften wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Finanzinstrumente - Devisentermingeschäfte“ ausgewiesen.

Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung jeweils unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Devisentermingeschäften“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Devisentermingeschäften“ ausgewiesen.

Die in der Übersicht der Derivate aufgeführten Devisentermingeschäfte werden nach gehandelter Währung und nach Fälligkeit zusammengefasst.

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

Bei einem Differenzkontrakt („Contract for Difference“) verpflichten sich zwei Parteien, Zahlungen untereinander auszutauschen, die die wirtschaftlichen Folgen des Haltens einer Long- oder Short-Position in dem zugrunde liegenden Wertpapier abbilden. Differenzkontrakte werden zum Schlusskurs des Basiswertes abzüglich der Finanzierungskosten, die dem jeweiligen Vertrag zuzuordnen sind, bewertet. Bei Abschluss eines Differenzkontrakts muss der Subfonds gegebenenfalls einen Betrag („Initial Margin“) in Barmitteln und/oder anderen Vermögenswerten bei dem Broker hinterlegen, welcher einem zuvor vereinbarten Prozentsatz der Auftragssumme entspricht. Folgezahlungen, im Weiteren Variation Margin genannt, können regelmäßig vom Subfonds gezahlt oder erhalten werden und erfolgen auf der Grundlage der Veränderung des Marktwertes des Underlying.

Differenzkontrakte ermöglichen es den Subfonds, synthetische Long- oder Short-Positionen mit einer variablen Besicherung einzugehen. Für die unterliegenden Wertpapiere werden im Fall von Long-Positionen Dividenden erhalten. Bei den Short-Positionen werden Dividenden an die Gegenpartei gezahlt. Diese werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Dividendenaufwand“ und „Dividenerträge“ ausgewiesen.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente-Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

Ein Zinsswap („Interest Rate Swap“) ist ein bilaterales Abkommen, in dem sich jede Partei verpflichtet, eine Serie von Zinszahlungen für eine andere Serie von Zinszahlungen zu tauschen (in der Regel fest gegen variabel). Die Zinszahlungen basieren auf einem Nominalbetrag, der als Berechnungsgrundlage dient und in der Regel nicht ausgetauscht wird. Während der Laufzeit des Zinsswaps zahlt jede Vertragspartei der anderen Zinsen in der jeweiligen Währung des erhaltenen Basiswertes. Zinsswaps werden an jedem Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder Wertpapierhändlern ermittelt.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente-Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Credit Default Swaps (CDS)

Ein Credit Default Swap ist ein Kreditderivat, das eine Absicherung gegen das Ausfallrisiko eines Referenzunternehmens/-schuldners bietet. Eine Partei („Sicherungsnehmer“) leistet der anderen Partei („Sicherungsgeber“) fixe periodische Zahlungen („Kupon“) über die Laufzeit der Vereinbarung. Im Gegenzug ist der Sicherungsgeber verpflichtet, eine Zahlung zu leisten im Fall, dass ein Ausfall des Referenzwertes eintritt. Diese Zahlung besteht entweder aus: (i) einer Barzahlung in Höhe des Nominalwerts des Swaps abzüglich der einbringlichen Restforderung aus der Referenzverpflichtung oder (ii) dem Nominalwert des Swaps im Austausch für die Lieferung der Referenzverbindlichkeit. Die Kreditversicherung übt hierbei eine Hebelwirkung auf das Portfolio des Subfonds bis zur Höhe des Nominalbetrages der Swap-Vereinbarung aus. Der Nominalbetrag stellt das maximale potenzielle Haftungsrisiko im Rahmen eines Vertrages dar und wird nicht in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Eventual-Verbindlichkeiten aus diesen Verträgen können durch folgende Punkte reduziert werden: durch erwartete Restforderungen der zugrunde liegenden Referenzverpflichtung; durch Vorauszahlungen bei Ausgabe des Swaps; und durch erhaltene Nettobeträge aus gekauften Credit Default Swap mit identischer Referenzverpflichtung.

Credit Default Swaps werden an jedem Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder Wertpapierhändlern ermittelt.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente-Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Total Return Swaps (TRS)

Ein Total Return Swap ist ein bilateraler Vertrag, in dem sich die Parteien verpflichten, untereinander Zahlungen basierend auf der Wertentwicklung eines Basiswertes, zum Beispiel Wertpapiere, Rohstoffe, Baskets oder Indizes gegen eine feste oder variable Verzinsung auszutauschen. Eine Partei zahlt die Gesamtrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtleistung umfasst dabei Gewinne und Verluste des Basiswertes sowie Zinsen oder Dividenden innerhalb der Vertragsdauer je nach Art des Basiswertes. Die gegenseitigen Zahlungen werden mit Bezugnahme auf einen bestimmten Nominalwert oder eine bestimmte Menge berechnet. Je nachdem, ob die Gesamtrendite den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

Total Return Swaps werden an jedem Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder Wertpapierhändlern ermittelt.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente-Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten

Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten werden auf der Ebene der Währung saldiert und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als positive Summe unter „Zinserträge aus Bankkonten“ und als negative Summe unter „Zinsaufwand aus Bankkonten“ ausgewiesen.

Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren

Der Netto-Zinsertrag/-aufwand aus Wertpapieren beinhaltet die täglichen Rückstellungen für festverzinsliche Wertpapiere - die Rückstellung für Kupons/Zahlungen von Anleihen oder Inflationsanpassungen bei staatlichen Inflationsanleihen und die damit verbundenen Quellensteuern. Alle Komponenten werden auf Währungsebene saldiert und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als positive Summe unter „Netto-Zinserträge aus Wertpapieren“ oder als negative Summe unter „Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren“ ausgewiesen.

CFD-Finanzierungsgebühren

Finanzierungsgebühren für Differenzkontrakte werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat unter „CFD-Finanzierungsgebühren“ ausgewiesen, um die Transparenz der Kosten zu gewährleisten, die für das Halten einer Position bei CFD-Geschäften anfallen, im Unterschied zu anderen Aufwendungen für vom Fonds gehaltenen Wertpapiere.

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs, beinhaltet die Abschreibung und den Zuwachs von Agios/Disagios sowohl von lang- als auch kurzfristigen festverzinslichen Wertpapieren. Alle Komponenten werden saldiert und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als positive Summe unter der Ertragsposition „Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs“ und als negative Summe unter der Aufwandsposition „Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs“ ausgewiesen.

Sicherheiten

Im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften wurden zum Ende des Geschäftsjahres folgende Sicherheiten gestellt:

| Subfonds | Währung | Barsicherheiten |
|------------------------------------|---------|-----------------|
| MULTILABEL SICAV - | | |
| ARTEMIDE | EUR | 9 466 596 |
| LYRA | EUR | 5 700 000 |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | EUR | 2 417 531 |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | USD | 1 010 000 |

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei Goldman Sachs International, JP Morgan Securities Plc., oder Morgan Stanley & Co. International Plc. hinterlegt.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Bankguthaben der liquidierten Subfonds

Das Bankguthaben der liquidierten Subfonds zum Geschäftsjahresende ist in der nachstehenden Tabelle aufgeführt:

| Subfonds | Währung | Bankguthaben per 30. Juni 2023 |
|---------------------------|---------|--------------------------------|
| MULTILABEL SICAV - | | |
| AS BB FLEXIBLE FUND* | EUR | 10 252 |
| AS PERSEO FUND* | EUR | 23 035 |

*Siehe Appendix I.

Besteuerung

Aufgrund herrschender Rechtsprechung in der Europäischen Union kann die Gesellschaft für einzelne Subfonds Rückerstattungsanträge hinsichtlich Quellensteuer auf Dividendenzahlungen bei lokalen EU-Steuerbehörden einreichen, die zunächst von einigen EU-Mitgliedstaaten erhoben wurde.

Im Fall, dass Rückerstattungsanträge eingereicht werden, werden keine Forderungen in den Subfonds verbucht bzw. ausgewiesen, da der Erfolg der Rückerstattungsanträge ungewiss ist und sich die geschätzte Erfolgswahrscheinlichkeit im Laufe eines Rückerstattungsverfahrens ändern kann. Erst bei Eingang der Quellensteuerrückerstattung werden die Beträge in den betroffenen Subfonds verbucht und entsprechend ausgewiesen.

Etwaige Kosten im Zusammenhang mit der Einreichung der Rückerstattungsanträge wurden bzw. werden den betreffenden Subfonds belastet.

Etwaige Quellensteuerrückerstattungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung in der Position „Sonstige Erträge“ enthalten.

Steuern

In Einklang mit der luxemburgischen Gesetzgebung unterliegt die Gesellschaft nicht der luxemburgischen Einkommensteuer. Von der Gesellschaft vorgenommene Ausschüttungen unterliegen in Luxemburg derzeit keinem Quellensteuerabzug. Die Gesellschaft wird jedoch mit einer Steuer von jährlich 0.05% des Nettovermögens („Taxe d'abonnement“) belastet, wobei auf dem Nettovermögen, welches den Aktienkategorien für institutionelle Anleger entspricht, die reduzierte „Taxe d'abonnement“ von 0.01% zur Anwendung kommt.

Diese Einordnung beruht auf dem Verständnis der Gesellschaft der derzeitigen Rechtslage, welche auch mit rückwirkender Wirkung Änderungen unterworfen sein kann, was auch rückwirkend zu einer Belastung mit der Steuer von 0.05% führen kann. Die Steuer ist vierteljährlich im Nachhinein und basierend auf dem Nettovermögen per Quartalsende zahlbar.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

Auf der Basis des Nettoinventarwertes des jeweiligen Subfonds wird am Ende eines jeden Monats für die Beratung in Bezug auf die Wertpapierbestände der Subfonds und die damit verbundenen Verwaltungsleistungen sowie für Vertriebsleistungen die folgende jährliche Gebühr zugunsten der Aktienklasse erhoben:

| Gebührenaufstellung (p.a.) | Aktien A | Aktien B | Aktien B1 | Aktien B2 | Aktien Bg | Aktien C | Aktien C1 | Aktien C2 | Aktien Ca | Aktien CF | Aktien Cg | Aktien Ch | Aktien CP | Aktien D | Aktien E | Aktien I | Aktien Na | Aktien R | Aktien S |
|---|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| MULTILABEL SICAV- | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ABS SELECTION FUND | - | 1.90% | - | - | - | 1.00% | - | - | - | - | - | - | - | 1.60% | - | - | - | - | - |
| ARTEMIDE | - | - | 1.75%* | - | - | - | 1.25%** | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| AS BB FLEXIBLE FUND*** | - | - | - | 0.60% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| AS PERSEO FUND*** | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.55% | - | - | - | - | - |
| AS YASMIN FUND | - | 1.50% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.00% | - | - | - | - | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | 1.50% | 1.50% | - | - | - | 1.00% | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.50% | 0.80% | - | 1.50% | - |
| ENPACL CREDITO | 0.18% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ENPACL FLESSIBILE | 0.25% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ENPACL IMPRESE | 0.40% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ENPACL MULTISTRATEGIA | 0.26% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | - | 0.90% | - | - | 0.90% | 0.30% | - | - | - | - | 0.30% | - | - | - | - | - | - | - | 0.00% |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | - | 1.55% | - | - | 1.55% | 0.65% | - | - | - | - | 0.65% | - | - | - | - | - | - | - | 0.00% |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | - | 1.65% | - | - | 1.65% | 0.70% | - | - | - | - | 0.70% | - | - | - | - | - | - | - | 0.00% |
| FASIENERGIA | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.36% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| HYBRID BONDS FUND | - | 1.80% | - | - | - | 1.00% | - | - | - | - | - | - | - | 1.50% | 1.80% | - | - | - | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | - | - | 1.20% | - | - | 0.45% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.45% | - | - |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*** | - | - | 1.20% | - | - | 0.45% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.45% | - | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | 1.20% | - | 1.20% | - | - | 0.45%***** | - | - | 0.45**** | - | 0.95% | - | - | - | - | - | 0.45% | - | - |
| LYRA | - | - | 2.50%***** | - | - | - | 2.00%* | 1.50%***** | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | - | - | - | - | - | 1.30% | - | - | - | 2.00% | - | 1.30% | - | - | - | - | - | - | - |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | - | - | - | - | - | 1.20% | - | - | - | 2.00% | - | 1.20% | 1.00% | - | - | - | - | - | - |

* Bis zum 1. Januar 2023: 1.50%

** Bis zum 1. Januar 2023: 1.00%

*** Siehe Appendix I.

**** Seit 20. März 2023: 0.45%

***** Bis zum 1. Januar 2023: 2.00%

***** Seit 12. Mai 2023: 1.50%

***** Seit 2. September 2022: 0.45% für C-CHF

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Aus den oben aufgeführten Verwaltungsgebühren werden Vergütungen für den Vertrieb der Subfonds an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet und institutionellen Anlegern, welche die Aktien der Gesellschaft wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt.

Performance Fees

Bei einzelnen Subfonds hat der jeweilige Anlagerverwalter zusätzlich im Rahmen der Anwendung der nachstehenden Prinzipien Anspruch auf eine performanceabhängige Entschädigung („Performance Fee“).

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

Die Anlagerverwalterin hat darüber hinaus, für B2-, E- und C2-Aktien ausschliesslich, Anspruch auf eine jährliche performanceabhängige Entschädigung („Performance Fee“), auf die Wertsteigerung des Nettoinventarwerts der jeweiligen Aktienkategorie, unter den nachfolgend genannten Bedingungen:

Die Performance Fee unterliegt einer „Hurdle Rate“ und einem „Vergleichsindex“.

Die Anlagerverwalterin hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres die prozentuale Rendite der jeweiligen Aktienkategorie vor Abzug der Performance Fee und abzüglich aller mit dem Subfonds verbundenen Kosten seit Beginn des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung oder gegebenenfalls seit Beginn des Geschäftsjahres, im gleichen Zeitraum die der „Hurdle Rate“ übertrifft („Outperformance über der Hurdle Rate“, und wenn gleichzeitig die prozentuale Rendite der jeweiligen Aktienkategorie seit Beginn des Geschäftsjahres die des Vergleichsindex übertrifft („Outperformance über dem Vergleichsindex“). Beide Bedingungen müssen kumulativ erfüllt sein.

Die Hurdle Rate wird am Anfang des Geschäftsjahres festgelegt und wird auf 0% gesetzt. Der Vergleichsindex entspricht dem Euro Short-Term Rate („€STR“) plus 8.5 bps. Der Vergleichsindex wird an jedem Bewertungstag aktualisiert.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und zurückgestellt und die zurückgestellte Performance Fee wird am Ende des Geschäftsjahres kristallisiert und jährlich nach Ablauf des Geschäftsjahres ausbezahlt.

Die Performance Fee beträgt 15% der Outperformance über dem Vergleichsindex.

Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung wird auf 5 (fünf) Jahre auf fortlaufender Basis festgelegt, außer bei besonderen Ereignissen wie einer Verschmelzung oder dem Wechsel des Anlagerverwalters. Daher kann eine Performance Fee nur geltend gemacht werden, wenn jede Unterperformance gegenüber der Hurdle Rate der zurückliegenden fünf Jahre wieder aufgeholt wurde.

MULTILABEL SICAV - AS PERSEO FUND*

Der Anlagerverwalter hat darüber hinaus beim MULTILABEL SICAV - AS PERSEO FUND* Anspruch auf eine jährliche performanceabhängige Entschädigung („Performance Fee“) basierend auf den Anstieg des Nettoinventarwerts der jeweiligen Aktienkategorie unter den nachfolgend genannten Bedingungen.

Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung entspricht der gesamten Laufzeit des Subfonds (außer bei besonderen Ereignissen wie einer Verschmelzung oder dem Wechsel des Anlagerverwalters). Jede Unterperformance oder jeder Verlust, die während des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung gegenüber der High Water Mark entstanden sind, sollen aufgeholt werden bevor erneut eine Performance Fee fällig wird.

Die Performance Fee unterliegt einer "High Water Mark" (als erste Voraussetzung) und einem "Vergleichsindex" (als zweite Voraussetzung).

Der Anlagerverwalter hat nur dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres der Nettoinventarwert der jeweiligen Aktienkategorie über der High Water Mark liegt („Outperformance über der High Water Mark“, ausgedrückt als Prozentsatz). Darüber hinaus und zum Schutz der Interessen der Anleger muss die prozentuale Rendite der jeweiligen Aktienkategorie seit Beginn des Geschäftsjahres diejenige des Vergleichsindex übertreffen („Outperformance über dem Vergleichsindex“, ausgedrückt als Prozentsatz). Beide Bedingungen müssen kumulativ erfüllt sein.

Bei der Auflegung des Subfonds oder gegebenenfalls der jeweiligen Aktienkategorie ist die High Water Mark identisch mit dem Erstausgabepreis. Falls der Nettoinventarwert pro Aktien am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres über der High Water Mark liegt und eine Performance Fee kristallisiert wird, wird die High Water Mark für das neue Geschäftsjahr auf den am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres berechneten Nettoinventarwert nach Abzug der Performance Fee gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Water Mark unverändert. Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und zurückgestellt, und jede am Ende des Geschäftsjahres zurückgestellte Performance Fee wird nach Ablauf des Geschäftsjahres kristallisiert und dem Anlagerverwalter ausgezahlt. Die Performance Fee wird abzüglich aller mit dem Subfonds verbundenen Kosten berechnet. Die Grundlage für die Berechnung der Performance Fee für die jeweilige Aktienkategorie ist die "tägliche Outperformance", die den niedrigeren Wert zwischen der "Outperformance der Aktienkategorie" und der "täglichen Performance der Aktienkategorie" darstellt.

Die "Outperformance der Aktienkategorie" entspricht dem niedrigeren Wert zwischen der Outperformance gegenüber der High Water Mark und der Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex. Die "tägliche Performance der Aktienkategorie" (ausgedrückt als Prozentsatz) stellt die Differenz zwischen der täglichen Rendite der Aktienkategorie und der täglichen Rendite des Vergleichsindex an einem Bewertungstag dar, wobei:

- Die tägliche Rendite der Aktienkategorie (ausgedrückt als Prozentsatz) sich aus der Teilung des Nettoinventarwertes pro Aktien am Bewertungstag durch den Nettoinventarwert pro Aktien nach Abzug der Performance Fee am vorherigen Bewertungstag ergibt;
- Die tägliche Rendite des Vergleichsindex (ausgedrückt als Prozentsatz) sich aus der Ermittlung der Rendite des Vergleichsindex (Zinssatz) ergibt, die für den Bewertungstag gilt.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Die Höhe der Performance Fee ergibt sich aus der Multiplikation der täglichen Outperformance mit dem Referenz-Nettoinventarwert, und dem Prozentsatz der Performance Fee der jeweiligen Aktienkategorie. Der Referenz-Nettoinventarwert entspricht an einem Bewertungstag dem Nettoinventarwert pro Aktien nach Abzug der Performance Fee des vorherigen Bewertungstages, multipliziert mit der Anzahl der an diesem Tag im Umlauf befindlichen Aktien der jeweiligen Aktienkategorie. Folglich tragen Aktien, die während des Geschäftsjahres gezeichnet werden, nicht automatisch zur Performance Fee bei, die im Zeitraum vor der Zeichnung kumuliert wurde. Darüber hinaus wird bei Aktien, die an einem Bewertungstag während des Geschäftsjahres zurückgenommen werden (net outflows), die bestehende Performance Fee, die im Zeitraum vor der Rücknahme erhalten wurde, nicht allein durch die Auswirkungen der Rücknahme reduziert. Der oben beschriebene Mechanismus sorgt für ein mögliches Gleichgewicht zwischen den Anlegern und dem Anlageverwalter im Falle von Kapitalbewegungen.

Der Betrag der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag unter den oben genannten Bedingungen neu berechnet, und es wird eine Rückstellung für die jeweilige Aktienkategorie gebildet. Der neu berechnete Betrag der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag mit dem am vorherigen Bewertungstag zurückgestellten Betrag verglichen. Der am Vortag zurückgestellte Betrag wird entsprechend der festgestellten Differenz zwischen dem neu berechneten Betrag und dem zuvor zurückgestellten Betrag nach oben oder unten angepasst.

Die aufgelaufene Performance Fee darf niemals negativ sein. Der Vergleichsindex wird am Anfang des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung festgelegt und entspricht dem „JP Morgan EMU Bond Index 1 – 3 Years“ plus 3%.

Der Prozentsatz der Performance Fee beträgt 15%.

* Siehe Appendix I.

MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND

Der Anlageverwalter hat darüber hinaus beim MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND für die Aktien B Anspruch auf eine jährliche performanceabhängige Entschädigung („Performance Fee“) basierend auf den Anstieg des Nettoinventarwerts der jeweiligen Aktienkategorie unter den nachfolgend genannten Bedingungen.

Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung entspricht der gesamten Laufzeit des Subfonds (außer bei besonderen Ereignissen wie einer Verschmelzung oder dem Wechsel des Anlageverwalters). Jede Unter- Performance oder jeder Verlust, die während des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung gegenüber der High Water Mark entstanden sind, sollen aufgeholt werden bevor erneut eine Performance Fee fällig wird.

Die Performance Fee unterliegt einer "High Water Mark" (als erste Voraussetzung) und einem Vergleichsindex (als zweite Voraussetzung).

Der Anlageverwalter hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres der Nettoinventarwert pro Aktie für die Aktien B über der High Water Mark liegt („Outperformance über die High Water Mark“). Darüber hinaus und zum Schutz der Interessen der Anleger muss die prozentuale Rendite der Aktien B seit Beginn des Geschäftsjahres diejenige des Vergleichsindexes übertreffen ("Outperformance über dem Vergleichsindex", ausgedrückt als Prozentsatz) und gleichzeitig die prozentuale Rendite während des massgeblichen Geschäftsjahres über derjenigen der „Hurdle Rate“ liegt („Outperformance über der Hurdle Rate“). Beide Bedingungen müssen kumulativ erfüllt sein.

Bei der Auflegung des Subfonds oder gegebenenfalls der jeweiligen Aktienkategorie ist die High Water Mark identisch mit dem Erstausgabepreis. Falls der nettoinventarwert pro Aktien am letzten Bewertungstag des geschäftsjahres über der High Water Mark liegt und eine Performance Fee kristallisiert wird, wird die High Water Mark für das neue Geschäftsjahr auf den am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres berechneten nettoinventarwert nach Abzug der Performance Fee gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Water Mark unverändert.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und zurückgestellt, und jede am Ende des geschäftsjahres zurückgestellte Performance Fee wird nach Ablauf des Geschäftsjahres kristallisiert und dem anlageverwalter ausgezahlt. Die Performance Fee wird abzüglich aller mit dem Subfonds verbundenen kosten berechnet. Die Grundlage für die Berechnung der Performance Fee für die jeweilige Aktienkategorie ist die "tägliche outperformance", die den niedrigeren Wert zwischen der "Outperformance der Aktienkategorie" und der "täglichen Performance der Anktienkategorie" darstellt.

Die "Outperformance der Aktienkategorie" entspricht dem niedrigeren Wert zwischen der Outperformance gegenüber der High Water Mark und der Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex.

Die "tägliche Performance der Aktienkategorie" (ausgedrückt als Prozentsatz) stellt die Differenz zwischen der täglichen Rendite der Aktienkategorie und der täglichen Rendite des Vergleichsindex an einem bewertungstag dar, wobei:

- Die tägliche Rendite der Aktienkategorie (ausgedrückt als Prozentsatz) sich aus der Teilung des nettoinventarwertes pro Aktien am Bewertungstag durch den Nettoinventarwert pro Aktien nach Abzug der performance Fee am vorherigen Bewertungstag ergibt;

- Die tägliche Rendite des Vergleichsindex (ausgedrückt als Prozentsatz) sich aus der Ermittlung der Rendite des Vergleichsindex (Zinssatz) ergibt, die für den Bewertungstag gilt.

Die Höhe der Performance Fee ergibt sich aus der Multiplikation der täglichen Outperformance mit dem referenz-Nettoinventarwert, und dem Prozentsatz der Performance Fee der jeweiligen Aktienkategorie.

Der Betrag der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag unter den oben genannten Bedingungen neu berechnet, und es wird eine Rückstellung für die jeweilige Aktienkategorie gebildet. Der neu berechnete Betrag der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag mit dem am vorherigen Bewertungstag zurückgestellten betrag verglichen. Der am Vortag zurückgestellte betrag wird entsprechend der festgestellten Differenz zwischen dem neu berechneten Betrag und dem zuvor zurückgestellten Betrag nach oben oder unten angepasst. Die aufgelaufene Performance Fee darf niemals negativ sein.

Der Vergleichsindex wird am Anfang des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung festgelegt und entspricht dem "Euribor 6 Monate (Act/360)" plus 4%.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Der Prozentsatz der Performance Fee beträgt 10%.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO und MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE

Die Anlageverwalter des MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO und des MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE haben Anspruch auf eine performanceabhängige Entschädigung („Performance Fee“) unter den nachfolgend genannten Bedingungen:

Die Performance Fee unterliegt einer „High Water Mark“ (als erste Voraussetzung) und einem „Vergleichsindex“ wie unten angegeben (als zweite Voraussetzung). Der Anlageverwalter hat nur dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres der Nettoinventarwert je Aktien der jeweiligen Aktienkategorie über der High Water Mark liegt („Outperformance über der High Water Mark“, ausgedrückt als Prozentsatz). Zusätzlich und zum Schutz der Interessen der Anleger muss die prozentuale Rendite je Aktien seit Beginn des Geschäftsjahres diejenige des Vergleichsindexes übertreffen („Outperformance über dem Vergleichsindex“, ausgedrückt als Prozentsatz) liegen. Beide Voraussetzungen müssen erfüllt sein.

Die High Water Mark ist bei Lancierung der jeweiligen Aktienkategorie identisch mit dem Erstausgabepreis pro Aktien. Falls der Nettoinventarwert pro Aktien am letzten Bewertungstag eines Geschäftsjahres über der bisherigen High Water Mark liegt und eine Performance Fee kristallisiert wird, wird die High Water Mark für das neue Geschäftsjahr auf den am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres errechneten Nettoinventarwert nach Abzug der Performance Fee je Aktien gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Water Mark unverändert.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und zurückgestellt und jede am Ende des Geschäftsjahres zurückgestellte Performance Fee wird jährlich nach Ablauf des Geschäftsjahres kristallisiert und ausgezahlt. Die Performance Fee wird abzüglich aller mit dem jeweiligen Subfonds verbundenen Kosten berechnet.

Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung entspricht der gesamten Laufzeit des jeweiligen Subfonds (außer bei besonderen Ereignissen wie einer Verschmelzung oder der Ersetzung des Anlageverwalters). Jede Unter-Performance oder jeder Verlust, die während des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung gegenüber der High Water Mark entstanden sind, sollen aufgeholt werden bevor eine Performance Fee erneut fällig wird.

Die Grundlage für die Berechnung der Performance Fee für die jeweilige Aktienkategorie ist die "tägliche Outperformance", die den niedrigeren Wert von der "Outperformance der Aktienkategorie" und der "täglichen Performance der Aktienkategorie" darstellt. Die "Outperformance der Aktienkategorie" entspricht dem niedrigeren Wert zwischen der Outperformance über der High Water Mark und der Outperformance über dem Vergleichsindex.

Die "tägliche Performance der Aktienkategorie" (ausgedrückt als Prozentsatz) stellt die Differenz zwischen der täglichen Rendite der Aktienkategorie und der täglichen Rendite des Vergleichsindex an einem Bewertungstag dar, wobei:

- Die tägliche Rendite der Aktienkategorie (ausgedrückt als Prozentsatz) sich aus der Teilung des Nettoinventarwertes pro Aktien am Bewertungstag durch den Nettoinventarwert pro Aktien nach Abzug der Performance Fee am vorherigen Bewertungstag ergibt;

- Die tägliche Rendite des Vergleichsindex (ausgedrückt als Prozentsatz) sich aus der Ermittlung der Rendite des Vergleichsindex (Zinssatz) ergibt, die für den Bewertungstag gilt.

| Subfonds | Performance Fee | Vergleichsindex |
|--|-----------------|---|
| MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO | 20% | ICE BOFA ML Global Broad Corporate, Euro Hedged (Weighting: 72%) Bloomberg Global High Yield, Euro Hedged (Weighting: 28%) |
| ENPACL IMPRESE | 10% | MSCI World All Country Net Total Return EUR |

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND und MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

Der Anlageverwalter hat darüber hinaus im Rahmen der Anwendung der nachstehenden Prinzipien Anspruch auf eine jährliche performanceabhängige Vermögensverwaltungsgebühr („Performance Fee“), basierend auf den Anstieg des Nettoinventarwerts der jeweiligen Aktienkategorie.

Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung entspricht der gesamten Laufzeit des Subfonds (außer bei besonderen Ereignissen wie einer Verschmelzung oder dem Wechsel des Anlageverwalters).

Die Performance Fee unterliegt einer "High Water Mark" (als erste Voraussetzung) und einem Vergleichsindex (als zweite Voraussetzung).

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht nur dann, wenn der Nettoinventarwert pro Aktien am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres über der High Water Mark liegt ("Outperformance gegenüber der High Water Mark", ausgedrückt als Prozentsatz). Darüber hinaus und zum Schutz der Interessen der Anleger muss die prozentuale Rendite je Aktien seit Beginn des Geschäftsjahres die des Vergleichsindexes übertreffen ("Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex", ausgedrückt als Prozentsatz). Beide Voraussetzungen müssen kumulativ erfüllt sein.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Bei Lancierung des Subfonds oder gegebenenfalls der jeweiligen Aktienkategorie ist die High Water Mark jeweils identisch mit dem Erstausgabepreis. Falls der Nettoinventarwert je Aktien am letzten Bewertungstag eines Geschäftsjahres über der bisherigen High Water Mark liegt und eine Performance Fee kristallisiert wird, wird die High Water Mark für das neue Geschäftsjahr auf den nach Abzug der Performance Fee je Aktien errechneten Nettoinventarwert am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Water Mark unverändert.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und zurückgestellt, und jede am Ende des Geschäftsjahres zurückgestellte Performance Fee wird nach Ablauf des Geschäftsjahres kristallisiert und dem Anlageverwalter ausgezahlt. Die Performance Fee wird abzüglich aller mit dem Subfonds verbundenen Kosten berechnet. Jede Unter-Performance oder jeder Verlust, die während des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung gegenüber der High Water Mark entstanden sind, sollen aufgeholt werden bevor erneut eine Performance Fee fällig wird.

Die Grundlage für die Berechnung der Performance Fee für die jeweilige Aktienkategorie ist die "tägliche Outperformance", die den niedrigeren Wert zwischen der "Outperformance der Aktienkategorie" und der "täglichen Performance der Aktienkategorie" darstellt.

Die "Outperformance der Aktienkategorie" entspricht dem niedrigeren Wert zwischen der Outperformance gegenüber der High Water Mark und der Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex.

Die "tägliche Performance der Aktienkategorie" (ausgedrückt als Prozentsatz) stellt die Differenz zwischen der täglichen Rendite der Aktienkategorie und der täglichen Rendite des Vergleichsindex an einem Bewertungstag dar, wobei:

- Die tägliche Rendite der Aktienkategorie (ausgedrückt als Prozentsatz) sich aus der Teilung des Nettoinventarwertes pro Aktien am Bewertungstag durch den Nettoinventarwert pro Aktien nach Abzug der Performance Fee am vorherigen Bewertungstag ergibt;

- Die tägliche Rendite des Vergleichsindex (ausgedrückt als Prozentsatz) sich aus der Ermittlung der Rendite des Vergleichsindex (Zinssatz) ergibt, die für den Bewertungstag gilt.

Die Höhe der Performance Fee ergibt sich aus der Multiplikation der "täglichen Outperformance" mit dem Referenz-Nettoinventarwert, und dem Prozentsatz der Performance Fee der jeweiligen Aktienkategorie (wie in der Tabelle unten angegeben).

| Subfonds | Performance Fee | Vergleichsindex |
|---------------------------|------------------------|----------------------------|
| MULTILABEL SICAV - | | |
| ABS SELECTION FUND | max. 10% p.a. | Euribor 3 Monate |
| HYBRID BONDS FUND | max. 20% p.a. | Euribor 3 Monate + 150 Bps |

Der Referenz-Nettoinventarwert entspricht an einem Bewertungstag dem Nettoinventarwert pro Aktien nach Abzug der Performance Fee des vorherigen Bewertungstages, multipliziert mit der Anzahl der an diesem Tag im Umlauf befindlichen Aktien der jeweiligen Aktienkategorie.

Folglich tragen Aktien, die während des Rechnungsjahres gezeichnet werden, nicht automatisch zur Performance Fee bei, die im Zeitraum vor der Zeichnung kumuliert wurde. Darüber hinaus wird bei Aktien, die an einem Bewertungstag während des Geschäftsjahres zurückgenommen werden (net outflows), die bestehende Performance Fee, die im Zeitraum vor der Rücknahme erhalten wurde, nicht allein durch die Auswirkungen der Rücknahme reduziert. Der oben beschriebene Mechanismus sorgt für ein mögliches Gleichgewicht zwischen den Anlegern und dem Anlageverwalter im Falle von Kapitalbewegungen.

Der Betrag der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag unter Einhaltung der obenstehenden Bedingungen neu berechnet und für die jeweilige Aktienkategorie wird eine Rücklage zurückgestellt. Der neu berechnete Betrag der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag mit dem am vorangegangenen Bewertungstag zurückgestellten Betrag verglichen. Der am Vortag zurückgestellte Betrag wird entsprechend der errechneten Differenz zwischen neu berechnetem Betrag und dem zuvor zurückgestellten Betrag nach unten oder nach oben angepasst. Die aufgelaufene Performance Fee darf niemals negativ sein.

MULTILABEL SICAV - LYRA

Die Anlageverwalterin hat darüber hinaus, für B2-, E- und C2-Aktien ausschliesslich, Anspruch auf eine jährliche performanceabhängige Entschädigung („Performance Fee“) auf die Wertsteigerung des Nettoinventarwerts der jeweiligen Aktienkategorie, unter den nachfolgend genannten Bedingungen.

Die Performance Fee unterliegt einem Vergleichsindex.

Die Anlageverwalterin hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres die prozentuale Rendite der jeweiligen Aktienkategorie vor Abzug der Performance Fee und abzüglich aller mit dem Subfonds verbundenen Kosten (z.B. Verwaltungsgebühren und andere anwendbare Gebühren) seit Beginn des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung (wie unten definiert), oder gegebenenfalls seit Beginn des Geschäftsjahres die des Vergleichsindex übertrifft („Outperformance über dem Vergleichsindex“, ausgedrückt als Prozentsatz).

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Der Vergleichsindex entspricht 50% €STR, 25% MSCI Europe Small Cap (MXEU000S Index) und 25% FTSE Italia Mid Cap (formerly, Midex Italia). Der Vergleichsindex wird an jedem Bewertungstag aktualisiert.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und zurückgestellt und die zurückgestellte Performance Fee wird am Ende des Geschäftsjahres kristallisiert und jährlich nach Ablauf des Geschäftsjahres ausbezahlt.

Die Performance Fee beträgt 25% der Outperformance über dem Vergleichsindex.

Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung wird auf 5 (fünf) Jahre auf fortlaufender Basis festgelegt, außer bei besonderen Ereignissen wie einer Verschmelzung oder dem Wechsel des Anlageverwalters. Daher kann eine Performance Fee nur geltend gemacht werden, wenn jede Unterperformance gegenüber dem Vergleichsindex der zurückliegenden fünf Jahre wieder aufgeholt wurde.

Anleger sollten beachten, dass Performance Fees auch dann anfallen und kristallisiert werden können, wenn die Aktienkategorie den Vergleichsindex zwar übertrifft, aber eine negative absolute Wertentwicklung aufweist.

Für Anteile, die an einem Bewertungstag während des Geschäftsjahres zurückgegeben werden, wird die den zurückgegebenen Aktien zuzuordnende zurückgestellte Performance Fee (falls vorhanden) kristallisiert aber erst am Ende des Geschäftsjahres dem Anlageverwalter ausgezahlt.

Darüber hinaus tragen die Aktien, die während des Geschäftsjahres gezeichnet werden, nicht zur Performance Fee bei, die vor der Zeichnung kumuliert wurde.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND und MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

Der Anlageverwalter des MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND und des MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND hat darüber hinaus Anspruch auf eine performanceabhängige Entschädigung („Performance Fee“) unter den nachfolgend genannten Bedingungen.

Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung entspricht der gesamten Laufzeit des jeweiligen Subfonds, außer bei besonderen Ereignissen wie einer Verschmelzung oder einem Wechsel des Anlageverwalters. Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung beginnt mit dem Datum der Lancierung der jeweiligen Aktienkategorie.

Die Performance Fee unterliegt einer „High Water Mark“. Der Anlageverwalter hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am letzten Bewertungstag eines Rechnungsjahres der NIW je Aktie der jeweiligen Aktienkategorie oberhalb der bisherigen High Water Mark ist („Outperformance gegenüber der High Water Mark“), vor Abzug der Performance Fee und abzüglich aller mit dem jeweiligen Subfonds verbundenen Kosten.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag (wie im Kapitel „Bestimmung des Nettoinventarwertes“ im Allgemeinen Teil definiert) berechnet und zurückgestellt. Am Ende jedes Rechnungsjahres wird die bis dahin aufgelaufene, zu zahlende Performance Fee kristallisiert und jährlich an den Anlageverwalter ausgezahlt, solange zuvor im Referenzzeitraum der Wertentwicklung entstandene Unter-Performances oder Verluste ausgeglichen wurden.

Jede Zeichnung, die zur Schaffung neuer ausstehender Aktien führt, wird nicht bei der Berechnung der Performance Fee berücksichtigt, die im Zeitraum vor der Zeichnung angefallen ist.

Für Aktien, die an einem beliebigen Bewertungstag während des Geschäftsjahres zurückgegeben werden (Nettoabflüsse), wird die aufgelaufene Performance-Fee (falls zutreffend), die den zurückgenommenen Aktien zuzurechnen ist, kristallisiert und nach dem Ende des Geschäftsjahres an den Anlageverwalter ausgezahlt.

Bei der Lancierung der jeweiligen Aktienkategorie ist die High Water Mark identisch mit dem Erstausgabepreis pro Aktie. Falls der NIW pro Aktie am letzten Bewertungstag eines Rechnungsjahrs oberhalb der bisherigen High Water Mark liegt, wird die High Water Mark am letzten Bewertungstag des Rechnungsjahres auf den nach Abzug der aufgelaufenen Performance Fee je Aktie errechneten NIW gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Water Mark unverändert.

Die Performance Fee beträgt, bei beiden Subfonds, 20% der Outperformance gegenüber der High Water Mark.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Die Performance fees als Prozentsatz der Outperformance über dem Vergleichsindex ist wie folgt:

| Subfonds | Aktien | Währung | Betrag der Performance fees in der Basiswährung | Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 30. Juni 2023 | |
|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---|---|-------|
| MULTILABEL SICAV - | | | | | |
| ABS SELECTION FUND | Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) | EUR | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) | EUR | - | -%* | |
| AS PERSEO FUND** | Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) | EUR | 104 186 | 0.00% | |
| AS YASMIN FUND | Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) | EUR | - | -%* | |
| ENPACL CREDITO | Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) | EUR | - | -%* | |
| ENPACL IMPRESE | Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) | EUR | 79 694 | 0.06% | |
| HYBRID BONDS FUND | Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) | CHF | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) | EUR | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) | USD | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) | CHF | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) | USD | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) | CHF | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) | EUR | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) | USD | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) | EUR | - | -%* | |
| | LYRA | Kumulierende Aktien (Aktien C2-EUR) | EUR | 23 | 0.00% |
| | | Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | - | -%* |
| | ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR) | EUR | - | -%* |
| | | Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) | CHF | - | -%* |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) | | CHF | - | -%* | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) | | USD | - | -%* | |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) | CHF | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR) | EUR | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) | CHF | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR) | EUR | - | -%* | |
| | Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD) | USD | - | -%* | |

* Diese Aktienklasse hat Anspruch auf die Performance fees gemäß dem Prospekt.

** Siehe Appendix I.

Dienstleistungsgebühr (Servicing Fee)

Die Entschädigung der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, der Hauptverwaltungs-, Hauptzahl-, Domizilierungs-, Namensregister- und Umschreibungsstelle erfolgt separat und beträgt maximal 0,30% p.a. Sofern dies im Prospekt in einem Besonderen Teil ausdrücklich vorgesehen ist, kann die Dienstleistungsgebühr maximal 0,50% p.a. betragen.

Nebenkosten

Unter Nebenkosten versteht man solche Kosten, die sich aus dem Geschäftsbetrieb der Gesellschaft ergeben. Hierunter können unter anderem – soweit nicht bereits anderweitig separat ausgewiesen bzw. enthalten – die nachfolgenden Kosten fallen:

Kosten für die operative Führung und Überwachung der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft, für Steuerberatungs-, Rechts- und Abschlussprüfungsdienste, Kauf und Verkauf von Wertpapieren, staatliche Abgaben, Einberufung der Generalversammlung, Ausstellung von Aktienbestätigungen, Herstellung von Rechenschaftsberichten und Prospekten, Vertriebsunterstützung, Ausgabe und Rücknahme von Aktien, die Zahlung der Ausschüttungen, Zahlstellen und Vertreter, der State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg als Hauptverwaltungs- und Hauptzahlstelle, Namensregister- und Umschreibungsstelle, Vertriebsregistrierungen, Berichterstattung an Aufsichtsbehörden in den verschiedenen Vertriebsländern, Gebühren und Auslagen des Verwaltungsrates der Gesellschaft, Versicherungsprämien, Zinsen, Börsenzulassungs- und Brokergewühren, Erstattung von Auslagen an die Depotbank und alle anderen Vertragspartner der Gesellschaft, Berechnung und Veröffentlichung des Nettoinventarwertes je Aktie und der Aktienpreise.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Gründungskosten

Aktiviert Gründungskosten neuer Subfonds können bei diesen über eine Zeitspanne von fünf Jahren gleichmäßig abgeschrieben werden.

Transaktionskosten

In den Transaktionskosten sind im Wesentlichen Maklergebühren enthalten. Die während des Geschäftsjahres angefallenen Transaktionskosten sind in den Kosten der gekauften und verkauften Wertpapiere enthalten.

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

| MULTILABEL SICAV - | Währung | Transaktionskosten |
|--|---------|--------------------|
| ABS SELECTION FUND | EUR | - |
| ARTEMIDE | EUR | 177 820 |
| AS BB FLEXIBLE FUND* | EUR | 34 971 |
| AS PERSEO FUND* | EUR | 71 525 |
| AS YASMIN FUND | EUR | 129 598 |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | EUR | - |
| ENPACL CREDITO | EUR | - |
| ENPACL FLESSIBILE | EUR | 17 771 |
| ENPACL IMPRESE | EUR | 84 604 |
| ENPACL MULTISTRATEGIA | EUR | 199 |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | EUR | 3 119 |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | EUR | 17 096 |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | EUR | 36 826 |
| FASIENERGIA | EUR | 89 |
| HYBRID BONDS FUND | EUR | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | USD | 10 502 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND* | USD | 8 003 |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | USD | 93 358 |
| LYRA | EUR | 53 803 |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | EUR | 70 678 |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | USD | 132 283 |

* Siehe Appendix I.

Die Aussagekraft der ausgewiesenen Transaktionskosten ist begrenzt, da die unterschiedlichen Kosten, welche bei Transaktionen anfallen, teilweise nicht separat ausgewiesen werden und in diesen Fällen direkt in den Anschaffungskosten enthalten sind. Daher kann es bei den oben dargestellten Subfonds bei vergleichbaren Anlagen und Transaktionsvolumen zu voneinander abweichenden Transaktionskosten kommen.

Vergütung der Direktoren

Die Vergütung für das Berichtsjahr in Höhe von insgesamt 30 000 EUR wird der Gesellschaft wirksam belastet. Direktoren, die Mitarbeiter der GAM Group sind, erhalten für ihre Rolle als Direktor keine Vergütung oder Vorteile.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

| | Währung | Revisionskosten | Gründungskosten | Druck- und Veröffentlichungskosten | Professionals Fees | Aufsichtsgebühren | Dienstleistungsgebühren | Performancefees | Sonstige Aufwendungen | Gesamt |
|--|---------|-----------------|-----------------|------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|-----------------|-----------------------|---------|
| MULTILABEL SICAV - | | | | | | | | | | |
| ABS SELECTION FUND | EUR | 12 897 | - | 13 | 8 192 | 1 716 | 23 132 | 0 | 25 | 45 975 |
| ARTEMIDE | EUR | 16 799 | - | 11 122 | 19 021 | 3 889 | 143 947 | 0 | 357 673 | 552 451 |
| AS BB FLEXIBLE FUND* | EUR | 3 989 | 296 | - | 8 329 | 1 974 | 14 884 | - | 11 003 | 40 475 |
| AS PERSEO FUND* | EUR | 5 278 | - | 52 | 5 971 | 914 | 43 789 | 104 186 | 6 756 | 166 946 |
| AS YASMIN FUND | EUR | 8 994 | 296 | 201 | 14 940 | 2 895 | 173 931 | 0 | 35 427 | 236 684 |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | EUR | 8 994 | 2 401 | - | 24 750 | 9 138 | 38 448 | - | 89 | 83 820 |
| ENPACL CREDITO | EUR | 12 897 | - | 220 | 22 502 | 921 | 150 457 | 0 | 3 | 187 000 |
| ENPACL FLESSIBILE | EUR | 8 994 | - | 270 | 10 729 | 921 | 171 949 | - | 1 614 | 194 477 |
| ENPACL IMPRESE | EUR | 8 994 | 1 998 | 243 | 13 565 | 921 | 168 071 | 79 694 | - | 273 486 |
| ENPACL MULTISTRATEGIA | EUR | 8 994 | - | 572 | 14 606 | 921 | 354 237 | - | - | 379 330 |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | EUR | 8 994 | - | 29 | 16 050 | 5 632 | 92 526 | - | 56 | 123 287 |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | EUR | 8 994 | - | 32 | 15 935 | 4 086 | 93 601 | - | 37 | 122 685 |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | EUR | 8 994 | - | 35 | 16 044 | 3 669 | 97 591 | - | 11 | 126 344 |
| FASIENERGIA | EUR | 8 994 | 1 057 | 17 | 10 689 | 921 | 32 047 | - | - | 53 725 |
| HYBRID BONDS FUND | EUR | 12 897 | - | 232 | 26 917 | 4 180 | 294 303 | 0 | 806 | 339 335 |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | USD | 9 694 | 5 013 | 5 068 | 20 063 | 2 991 | 69 800 | - | 290 | 112 919 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND* | USD | 9 694 | 16 051 | - | - | - | 3 831 | - | - | 29 576 |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | USD | 9 694 | 9 | 5 709 | 43 747 | 6 606 | 644 306 | - | 155 | 710 226 |
| LYRA | EUR | 16 799 | - | 11 265 | 19 901 | 3 802 | 109 794 | 23 | 285 391 | 446 975 |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | EUR | 12 897 | 4 995 | 449 | 9 257 | 3 716 | 110 925 | 0 | 18 393 | 160 632 |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | USD | 13 901 | 5 678 | 484 | 11 182 | 4 013 | 143 014 | 0 | 40 795 | 219 067 |

* Siehe Appendix I.

Überkreuzanlagen zwischen Subfonds

Per 30. Juni 2023 investierte der folgende Subfonds der SICAV in andere Subfonds der SICAV:

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

| Zielsubfonds | Anlagebetrag in EUR | in % des Nettovermögens |
|--|---------------------|-------------------------|
| MULTILABEL SICAV - Lyra "C1 EUR" - (1.50%) | 4 790 088 | 9.66% |

Der Betrag der Überkreuzanlagen ist in der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung per 30. Juni 2023 und in der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 ausgewiesen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf 4 675 430 CHF und macht 0.37% des zusammengefassten Nettovermögens der Gesellschaft aus.

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

Im Zusammenhang mit dem Erwerb von Zielfonds wird darauf hingewiesen, dass zusätzlich zu den Kosten, welche auf das Vermögen des Subfonds gemäß den Bestimmungen des Prospektes und der Satzung erhoben werden, bei den Zielfonds Kosten für die Verwaltung, die Depotbankvergütung, Kosten der Wirtschaftsprüfer, Steuern sowie sonstige Kosten, Provisionen und Gebühren anfallen können und somit eine Mehrfachbelastung mit gleichartigen Kosten erfolgen kann.

Die Höhe der maximalen Verwaltungsvergütung der Zielfonds ist im Wertpapierbestand ausgewiesen.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

Am 4. Mai 2023 einigte sich die oberste Muttergesellschaft der Verwaltungsgesellschaft, GAM Holding AG, mit Liontrust Asset Management Plc („Liontrust“) auf den Abschluss einer Transaktionsvereinbarung („Vereinbarung“) für ein öffentliches Aktientauschangebot von Liontrust gegen 100% der Aktien des Grundkapitals der GAM Holding AG. Die Vereinbarung hängt von den Bedingungen des GAM-Aktionärsangebotsverfahrens, der Zustimmung der Liontrust-Aktionäre, den behördlichen Genehmigungen und dem Ausstieg der GAM-Gruppe aus ihrem Geschäft mit Fund Management Services („FMS“) für Drittfonds ab. Am 29. August 2023 erklärte Liontrust das Angebot für gescheitert.

Am 30. Mai 2023 trat Elmar Zumbühl als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft zurück.

Im Februar 2022 begann der Krieg zwischen Russland und der Ukraine. Die endgültigen Auswirkungen dieser laufenden Ereignisse auf den verschiedenen Subfonds bleiben ungewiss und können für die jeweiligen Länder, Anlageklassen, Industriesektoren und Wertpapiere, in denen sie investiert sind, unterschiedlich sein. Für jeden Fonds überwacht GAM genauestens erhebliche Rücknahmen, die Liquidität und das Liquiditätsmanagement, faire Bewertungsverfahren sowie Verstöße gegen die Anlagevorschriften (einschließlich Verstößen gegen VaR-/Leverage-Grenzwerte).

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

GAM hat eine Vereinbarung über den Verkauf seines Geschäfts "Fund Management Services" für Drittfonds in Luxemburg an die Carne Group getroffen. Der Abschluss der Transaktion wird für das vierte Quartal 2023 erwartet, was zu einem Wechsel der Verwaltungsgesellschaft für den Fonds von GAM (Luxembourg) S.A. zu Carne Group führen wird. Die Transaktion unterliegt der Genehmigung durch die Aufsichtsbehörden und anderen operativen Umsetzungs- und üblichen Bedingungen für derartige Transaktionen. Sobald letztere erfüllt sind, wird die Transaktion den Anlegern über spezielle Mitteilungen an die Aktionäre in Übereinstimmung mit den geltenden Vorschriften mitgeteilt.

Am 29. August 2023 hat die oberste Muttergesellschaft der Verwaltungsgesellschaft, die GAM Holding AG, mit NewGAME und Rock Investment SAS („Rock“) vereinbart, die sofortige kurzfristige Finanzierung zu verlängern, um den Liquiditätsbedarf von GAM zu decken. Am 26. September 2023 bekräftigte NewGAME sein Engagement für die Sicherung der notwendigen finanziellen Ressourcen, um die Geschäftstätigkeit von GAM zu finanzieren und Stabilität für Kunden, Mitarbeiter und andere Interessengruppen zu gewährleisten. Rock Investment SAS, ein Mitglied der NewGAME-Investorengruppe, ist nun bereit, GAM eine Mischung aus kurz- und langfristigen Finanzierungen bis zu einer Aufstockungssumme von 100 Millionen CHF zur Verfügung zu stellen.

Am 20. Juli 2023 wurden die Namen der folgenden Subfonds wie folgt geändert:

| Alter Name | Neuer Name |
|--|--|
| MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | MULTILABEL SICAV - ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION |
| MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | MULTILABEL SICAV - ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION |
| MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | MULTILABEL SICAV - ETICA ESG GLOBAL EQUITY |

Am NAV-Datum 2. August 2023 (berechnet am 3. August 2023) wurde der Subfonds MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA liquidiert. Die Liquidation wurde am 24. August 2023 abgeschlossen.

Am NAV-Datum 12. September 2023 (berechnet am 13. September 2023) wurde der Subfonds MULTILABEL SICAV – AS YASMIN FUND vom Verwaltungsrat des Subfonds liquidiert. Die Liquidation wurde am 28. September 2023 abgeschlossen.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal information

MULTILABEL SICAV (the "Company") was incorporated on 10 November 2009 for an indefinite period. It is organised as a Société d'Investissement à Capital Variable (open-ended investment company – SICAV) under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended. It has been registered under Part I of the Law of 17 December 2010 as an undertaking for collective investment in transferable securities (UCITS).

The Company is registered under number B149126 in the Luxembourg Trade and Companies Register. The registered office of the Company is at 25, Grand Rue, L - 1661 Luxembourg.

Share categories

The following share classes are currently being issued:

- A shares: shares with distribution of income and/or capital gains.
- B shares: shares without distribution of income and/or capital gains.
- Bg shares: shares without distribution of income and/or capital gains.
- B1 shares: without distribution of income and/or capital gains (reduced sales charge).
- B2 shares: without distribution on income and/or capital gains.
- C shares (for institutional investors): shares without distribution of income and/or capital gains.
- C1 shares (for institutional investors, as defined in the prospectus): with distribution of income and/or capital gains.
- C2 shares (for institutional investors, as defined in the prospectus): with distribution of income and/or capital gains.
- Ca shares (for institutional investors, as defined in the prospectus): with distribution of income and/or capital gains.
- CF shares (for institutional investors, as defined in the prospectus): without distribution of income and/or capital gains.
- Cg shares (for institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- CP shares (for institutional investors, as defined in the prospectus): without distribution of income and/or capital gains.
- D shares (for specific investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- E shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- I shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Na shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains.
- R shares (for specific distributors companies): shares without distribution of income and/or capital gains.
- S shares (for institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.

Detailed information about currency-hedged share classes can be found in the prospectus. For some sub-funds share classes marked with an "h" may be issued (currency-hedged share classes).

Accounting principles

Presentation of the financial statements

The financial statements of the Company have been prepared in accordance with the legal requirements for investment funds in Luxembourg. The present report has been prepared on the basis of the last net asset value ("NAV") calculation at the end of the accounting year (in the following: NAV = Net Asset Value).

MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA and MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND

As indicated in the Note "Subsequent events", the sub-funds were liquidated after year-end. As such, the financial statements of the sub-funds have been prepared on a basis other than going concern. The application of this basis of accounting has not led to any material adjustment to the sub-funds' published net asset value.

Aggregation

Each sub-fund of the Company prepares accounts relating to its operating result in its denominated currency.

The accounts of the Company (umbrella fund) are prepared in Swiss francs by aggregating the assets and liabilities of the individual sub-funds using the exchange rates applicable on the last day of the financial year.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Accounting

The financial statements of the Fund have been prepared in accordance with the regulations relating to undertakings for collective investment in transferable securities (UCITS) applicable in Luxembourg.

The accrual principle is taken into account when preparing the financial statements. The accounting principles are applied consistently.

Valuation of assets and liabilities

Assets and liabilities are valued at their nominal value, with the following exceptions.

Foreign currencies

Transactions effected in currencies other than the currency of the particular sub-fund are converted using the exchange rate on the date of the transaction.

Assets and liabilities denominated in currencies other than the currency of the particular sub-fund are converted using the exchange rate on the balance sheet date. Foreign exchange profits and losses are included in the profit and loss account for the current financial year.

Foreign exchange differences

Foreign exchange differences are attributable to the fluctuation in exchange rates over the course of the financial year.

The "foreign exchange difference" is a result of converting and combining the "statement of changes in net assets" of the individual sub-funds from the respective sub-fund currencies into the base currency of the Company.

Securities portfolio

Securities listed on a stock exchange or any other regulated market open to the public are valued at the last available price of the financial year.

Unlisted securities are identified as such. Their value shall be based on a probable realisation value, determined with due care and in good faith.

The realised profit/loss from the sale of securities is determined using the average historical acquisition cost methodology. Securities denominated in currencies other than the currency of the particular sub-fund will be converted using the exchange rate on the balance sheet date or the date of sale, whichever is applicable. All profits and losses from foreign exchange are shown together with net realised profit/loss from securities in the profit and loss account.

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

The portfolio of the Company may contain securities which are difficult to value (i.e. stale price, or price sources are limited). In such cases, the concerned securities are regularly monitored through a detailed analysis which is carried out at least monthly. A more general analysis is carried out every quarter. The monitoring is performed according to the principles and criteria determined by the Board of Directors.

Securities lending

Income from securities lending is shown separately in the profit and loss account.

There were no outstanding securities lending positions as at 30 June 2023.

Repurchase agreement

Income from the repurchase agreement for securities is shown separately in the profit and loss account.

There are no repurchase agreements as at the end of the financial year.

Income from zero-coupon bonds

For zero-coupon bonds, the "notional" interest portion is calculated as interest income and reclassified in the profit and loss account under "Net interest income from securities" instead of under "Net change in the unrealised appreciation/depreciation on securities".

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Commercial papers

Commercial papers are issued at a discount until maturity and valued at amortised cost.

Options

The buyer of a put option has the right, but not the obligation, to sell an underlying instrument ("underlying") at an agreed upon price ("strike price") to the option seller. The buyer of a call option has the right, but not the obligation, to purchase the underlying instrument at the strike price from the option seller.

Purchased Options: Premiums paid by the sub-fund for purchased options are included in the statement of net assets as acquisition costs of the investments. The valuation of the options is adjusted daily to reflect the current market value of the option. The change is recorded as "Net change in unrealised appreciation/depreciation" in the profit and loss account. If the option expires without being executed, the sub-fund loses the paid premium and a realised loss of corresponding value is booked. If a purchased option is exercised or closed, the paid premium with the sales proceeds of the underlying asset is settled or added to the cost price of the underlying asset to determine the realised profit/loss as well as the costs of the underlying asset.

Written Options: Premiums received by the sub-fund for written options are included in the statement of net assets as negative acquisition cost of an investment. The valuation of options is adjusted daily to reflect their current market value. The change is recorded as "Net change in unrealised appreciation/depreciation" in the profit and loss account. If the written option expires without being executed, the premium received is recorded as realised profit of the corresponding value. The sub-fund records a realised profit or loss on written options based on whether or not the cost of the closing of the transaction exceeds the premium received. If a call option is exercised by the option buyer, the premium received by the sub-fund is added to the proceeds from the sale of the underlying and compared to the cost of the underlying in order to determine whether there has been a realised profit or loss. If a put option is exercised by the option buyer, the costs of the purchased security will be reduced by the premium received by the option buyer.

Written uncovered call options expose the sub-fund to an unlimited risk of loss. For written covered call options the potential for profit is limited to the strike price. Written put options expose the sub-fund to a risk of loss if the value of the underlying declines below the strike price minus the premium. The sub-fund is not subject to any credit risk on written options as the counterparty has already performed its obligation by paying the premium at the inception of the contract.

Options traded on a regulated market are valued based on the closing price or the last available market price of the underlying security. OTC options are marked-to-market based upon prices obtained from third party pricing agents and verified against the counterparty's valuation. The market value of options is included in the statement of net assets under the heading "Derivative instruments - Options". The realised profits/losses and unrealised profits/losses on options are disclosed in the profit and loss account under the headings "Realised profit/loss on options" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on options."

Options, warrants and rights are recorded in quantity in the securities portfolio.

For a future-style options, the option buyer pays the option seller the full amount of the premium upon the exercise or expiry of the option. As in a future contract, buyers and sellers deposit a security (margin). While the option is held, profits and losses are marked-to-market on a daily basis. Valuation differs from traditional options primarily in terms of the timing of cash flows, since the option buyer pays the typically upfront option premium at a later date.

The unrealised profit/loss of future-style options is recorded in the Statement of Net Assets under "Derivative Instruments - Options".

Futures contracts (Futures)

The contractual parties of a future agree on the delivery of the underlying instrument at a fixed price or for a cash amount based on the change in the value of the underlying instrument at a specific date in the future. Upon entering into a futures contract, the sub-fund is required to deposit with the broker, cash or securities in an amount equal to a certain percentage of the contract amount, a so called initial margin. Subsequent payments, referred to as variation margin, are made or received by the sub-fund periodically and are based on changes in the market value of open futures contracts.

The unrealised profit/loss on future contracts is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Futures". Changes in the market value of open futures contracts are recorded as unrealised profit/loss in the profit and loss account under "Net change in unrealised appreciation/depreciation on futures". Realised profits or losses, representing the difference between the value of the contract at the time it was opened and the value at the time it was closed, are reported at the closing or expiration of futures contracts in the profit and loss account under "Realised profit/loss on futures". Securities deposited as initial margin are designated in the securities portfolio and cash deposited is recorded in the statement of net assets. A receivable and/or a payable to brokers for the daily variation margin is also recorded in the statement of net assets.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts represent obligations to purchase or sell foreign currency on a specified future date at a price fixed at the time the contracts are entered into. Non-deliverable forward foreign exchange contracts are settled with the counterparty in cash without the delivery of foreign currency. The valuation of the forward foreign exchange contracts is adjusted daily based on the applicable exchange rate of the underlying currency. Changes in the valuation of these contracts are recorded as unrealised appreciation or depreciation until the contract settlement date. When the forward contract is closed, the sub-fund records a realised profit or loss equal to the difference between the value at the time the contract was opened and the value at the time it was closed.

The unrealised profit/loss on forward foreign exchange contracts is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Forward foreign exchange contracts".

Realised profits/losses and change in unrealised profit/loss resulting there from are included in the profit and loss account respectively under "Realised profit/loss on forward foreign exchange contracts" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on forward foreign exchange contracts".

The forward foreign exchange contracts detailed in the overview of derivative instruments are grouped by traded currency and by maturity date.

Contracts for difference (CFD)

Contracts for differences are contracts entered into between a broker and the sub-fund under which the parties agree to make payments to each other so as to replicate the economic consequences of holding a long or short position in the underlying security. Contracts for differences are valued based on the closing market price of the underlying security, less any financing charges attributable to each contract. Upon entering into contracts for differences, the sub-fund may be required to pledge to the broker an amount of cash and/or other assets equal to a certain percentage of the contract amount ("initial margin"). Subsequently, payments known as "variation margin" are made or received by the sub-fund periodically, depending on fluctuations in the value of the underlying security.

Contracts for difference allow sub-funds to take synthetic long or short positions with a variable collateral provision. Dividend payments for the underlying securities are being made in short position and in long position dividends are received for the underlying securities. They are disclosed in the profit and loss account under "Dividend income" and "Dividends paid".

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Swaps". Realised profits/losses and changes in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

Interest Rate Swaps (IRS)

An interest rate swap is a bilateral agreement in which each party agrees to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed vs. floating). The interest payments are based on a nominal amount which is used as a basis for calculation and is usually not exchanged. During the life of the swap, each party pays interest (in the currency of the principal received) to the other. Interest rate swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from independent third party pricing agents or market makers.

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Swaps". Realised profits/losses and changes in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

Credit Default Swaps (CDS)

A credit default swap is a credit derivative transaction in which two parties enter into an agreement, whereby one party (the protection buyer) pays the other (the protection seller) a fixed periodic coupon for the specified life of the agreement in return for a payment contingent on a credit event related to the underlying reference obligation. If a credit event occurs, the protection seller would be obligated to make a payment, which may be either: (i) a net cash settlement equal to the notional amount of the swap less the auction value of the reference obligation or (ii) the notional amount of the swap in exchange for the delivery of the reference obligation. Selling protection effectively adds leverage to a sub-fund's portfolio up to the notional amount of swap agreements. The notional amount represents the maximum potential liability under a contract and is not reflected in the statement of net assets. Potential liabilities under these contracts may be reduced by: the auction rates of the underlying reference obligations; upfront payments received at the inception of a swap; and net amounts received from credit default swaps purchased with the identical reference obligation.

Credit default swaps are marked-to-market on each valuation day. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from independent third party pricing agents or market makers.

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative Instruments - Swaps". Realised profits/losses and change in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under the heading "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Total Return Swaps (TRS)

A total return swap is a bilateral contract in which each party agrees to exchange payments based on the performance of an underlying represented by a security, commodity, basket or index thereof for a fixed or variable rate. One party pays out the total return of a specific reference asset, and receives periodic payments in return. The total performance includes profits and losses on the underlying, as well as any interest or dividends during the contract period according to the type of underlying. The payments are calculated by reference to an agreed upon notional amount or number. Depending on whether the total return surpasses or falls short of the fixed or variable rate, the sub-fund receives or makes a corresponding payment to the counterparty.

Total return swaps are marked-to-market at each NAV calculation date. The estimated market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from independent third party pricing agents or market makers.

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Swaps". Realised profits/losses and changes in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

Interest income/expenses from bank accounts

Interests income and expenses from bank accounts are netted at the level of the currency and disclosed in the profit and loss account as positive sum under "Interest income from bank accounts" and as a negative sum under "Interest expense from bank accounts".

Net interest income/expenses from securities

Net interest income/expense from securities includes daily accruals on fixed income securities - accruing of bond's coupon/payments or inflation adjustments on government inflation bonds and the related withholding taxes. All components are netted at the level of the currency and disclosed in the profit and loss account as a positive sum under "Net interest income from securities" or a negative sum under "Net interest expense from securities".

CFD Financing Fees

Financing fees on contracts for difference are displayed separately in profit and loss account under "CFD Financing Fees" to ensure transparency of costs borne to hold a position on CFD trades as distinguished from other expenses on securities held by the Fund.

Net amortisation / Net accretion

Net amortisation / Net accretion, includes the amortisation and accretion of premiums / discounts from both, the long and short term fixed income securities. All components are netted and disclosed in the profit and loss account as a positive sum under the income position "Net amortisation / Net accretion" and as a negative sum under the expense position "Net amortisation / Net accretion".

Collateral

At the end of the financial year, collateral was given for the derivative instruments of the following sub-funds:

| Sub-fund | Currency | Cash collateral |
|------------------------------------|----------|-----------------|
| MULTILABEL SICAV - | | |
| ARTEMIDE | EUR | 9 466 596 |
| LYRA | EUR | 5 700 000 |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | EUR | 2 417 531 |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | USD | 1 010 000 |

The cash and/or non-cash collateral listed in the above table is deposited at Goldman Sachs International, JP Morgan Securities Plc. or Morgan Stanley & Co. International Plc.

Cash balances for the liquidated sub-funds

Cash balances for the liquidated sub-funds as of year end are disclosed in the below table:

| Sub-fund | Currency | Cash balance as of 30 June 2023 |
|---------------------------|----------|---------------------------------|
| MULTILABEL SICAV - | | |
| AS BB FLEXIBLE FUND* | EUR | 10 252 |

Notes to the Financial Statements (Appendix)

| Sub-fund | Currency | Cash balance as of 30 June 2023 |
|-----------------|-----------------|--|
| AS PERSEO FUND* | EUR | 23 035 |

*See Appendix I.

Taxation

In accordance with current legal practice in the European Union, the Company may apply to local EU tax authorities for a refund of the withholding tax levied on dividend payments by a number of EU member-states.

If refund applications are submitted, no receivables are recorded or reported in the sub-fund, since the outcome of the refund applications is uncertain and the estimated likelihood of success may change over the course of a refund procedure. Only upon receipt of the withholding tax refund are the amounts recorded in the sub-funds in question and reported accordingly.

Any costs in connection with the submission of the refund applications were/are charged to the concerned sub-funds.

Any reimbursements of withholding taxes are included in the profit and loss account under the item "Other income".

Taxes

In accordance with Luxembourg law, the Company is not subject to any Luxembourg income tax. Dividends paid by the Company are currently not subject to withholding tax in Luxembourg. The Company is, however, charged with an annual tax of 0.05% of the net assets ("taxe d'abonnement"). A reduced tax d'abonnement of 0.01% is applied on the net assets applicable to the share classes for institutional investors.

This classification is based on the Company's understanding of the current legal situation. This legal situation is liable to be changed, even with retroactive effect, which may result in the tax rate of 0.05% being applied retroactively. The tax is payable quarterly in arrears on the basis of the respective net assets at the end of each quarter.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Costs and Fees

Management Fees

For advisory services relating to the portfolios of the sub-funds, related administrative services and distribution services, the following currently applied annual fees based on the net asset value of the respective sub-fund will be charged to the sub-fund at the end of each month:

| Overview of fees (p.a.) | Shares A | Shares B | Shares B1 | Shares B2 | Shares Bg | Shares C | Shares C1 | Shares C2 | Shares Ca | Shares CF | Shares Cg | Shares Ch | Shares CP | Shares D | Shares E | Shares I | Shares Na | Shares R | Shares S | |
|--|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------|
| MULTILABEL SICAV- | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ABS SELECTION FUND | - | 1.90% | - | - | - | 1.00% | - | - | - | - | - | - | - | 1.60% | - | - | - | - | - | - |
| ARTEMIDE | - | - | 1.75%* | - | - | - | - | 1.25%** | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| AS BB FLEXIBLE FUND*** | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| AS PERSEO FUND*** | - | - | - | 0.60% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.55% | - | - | - | - | - | - |
| AS YASMIN FUND | - | 1.50% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.00% | - | - | - | - | - | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | 1.50% | 1.50% | - | - | - | 1.00% | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.50% | 0.80% | - | 1.50% | - | - |
| ENPACL CREDITO | 0.18% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ENPACL FLESSIBILE | 0.25% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ENPACL IMPRESE | 0.40% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ENPACL MULTISTRATEGIA | 0.26% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | - | 0.90% | - | - | 0.90% | 0.30% | - | - | - | - | 0.30% | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.00% |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | - | 1.55% | - | - | 1.55% | 0.65% | - | - | - | - | 0.65% | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.00% |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | - | 1.65% | - | - | 1.65% | 0.70% | - | - | - | - | 0.70% | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.00% |
| FASIENERGIA | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.36% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| HYBRID BONDS FUND | - | 1.80% | - | - | - | 1.00% | - | - | - | - | - | - | - | 1.50% | 1.80% | - | - | - | - | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | - | - | 1.20% | - | - | 0.45% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.45% | - | - | - |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*** | - | - | 1.20% | - | - | 0.45% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0.45% | - | - | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | 1.20% | - | 1.20% | - | - | 0.45%***** | - | - | 0.45**** | - | 0.95% | - | - | - | - | - | 0.45% | - | - | - |
| LYRA | - | - | 2.50%***** | - | - | - | 2.00%* | 1.50%***** | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | - | - | - | - | - | 1.30% | - | - | - | 2.00% | - | 1.30% | - | - | - | - | - | - | - | - |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | - | - | - | - | - | 1.20% | - | - | - | 2.00% | - | 1.20% | 1.00% | - | - | - | - | - | - | - |

* Until 1 January 2023: 1.50%

** Until 1 January 2023: 1.00%

*** See Appendix I.

**** Since 20 March 2023: 0.45%

***** Until 1 January 2023: 2.00%

***** Since 12 May 2023: 1.50%

***** Since 2. September 2022: 0.45% for C-CHF

The management fees as set out above are used to remunerate distributors and asset managers for distributing shares of the sub-funds and to reimburse institutional investors who hold shares of the Company on behalf of third parties.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Performance fee

The relevant investment manager is also entitled to receive a performance fee for specific sub-funds subject to the following principles.

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

The Investment Manager is, in addition, for B2, E and C2 shares only, entitled to receive a performance-related annual fee ("Performance Fee") on the appreciation in the Net Asset Value per share of the relevant share class, in accordance with the application of the principles set out below.

The Performance Fee is subject to a "Hurdle Rate" and a "Benchmark".

The Investment Manager shall be entitled to a Performance Fee if, on the last Valuation Day of the financial year, the rate of return of the relevant share class before deduction of the Performance Fee and net of all costs relating to the sub-fund since the beginning of the Performance Reference Period or if not the case, since the beginning of the financial year, is to exceed that of the Hurdle Rate ("Out-performance over the Hurdle Rate", over the same period and if, at the same time, the rate of return of the relevant share class since the beginning of the financial year is to exceed that of the Benchmark ("Out-performance over the Benchmark"). Both conditions should be cumulatively met.

The Hurdle Rate is fixed at the start of the financial year and is set at 0%. The Benchmark corresponds to the Euro Short-Term Rate ("€STR") plus 8.5 bps. The Benchmark is updated on each Valuation Day.

The Performance Fee is calculated and accrued on each Valuation Day and any accrued Performance Fee at the end of the financial year will be crystallised and paid out annually after the end of the financial year.

The Performance Fee amounts to 15% of the Out-performance over the Benchmark.

The Performance Reference Period is set equal to 5 (five) years on a rolling basis except for special events such as merger or the replacement of the Investment Manager. As a result, a Performance Fee may only be claimed if underperformance against the Hurdle Rate during the previous five years has been clawed back.

MULTILABEL SICAV - AS PERSEO FUND*

The Investment Manager is also entitled to receive an annual performance fee ("Performance Fee") for MULTILABEL SICAV - AS PERSEO FUND based on the increase in the Net Asset Value of the relevant share class under the conditions set out below. The Performance Reference Period shall be the entire life of the sub-fund (except in the case of special events such as a merger or change of Investment Manager). Any underperformance or loss incurred during the performance reference period relative to the High Water Mark should be made up before a performance fee is due again.

The Performance Fee is subject to a "High Water Mark" (as a first condition) and a "Benchmark Index" (as a second condition).

The Investment Manager will only be entitled to a Performance Fee if, on the last Valuation Day of the financial year, the Net Asset Value of the relevant share class is above the High Water Mark ("Outperformance of the High Water Mark", expressed as a percentage). In addition, and in order to protect the interests of the investors, the percentage return of the respective share class since the beginning of the financial year must exceed that of the benchmark index ("outperformance of the benchmark index", expressed as a percentage). Both conditions must be met cumulatively.

At the launch of the sub-fund or, if applicable, of the respective share class, the High Water Mark is identical to the initial issue price. If the net asset value per share is above the High Water Mark on the last valuation day of the financial year and a performance fee is crystallised, the high water mark for the new financial year shall be set at the net asset value calculated on the last valuation day of the financial year after deduction of the performance fee. In all other cases, the High Water Mark shall remain unchanged.

The Performance Fee will be calculated and accrued on each Valuation Day and any Performance Fee accrued at the end of the financial year will be crystallised and paid to the Investment Manager at the end of the financial year.

The Performance Fee will be calculated net of all costs associated with the sub-fund.

The basis for the calculation of the performance fee for the respective share class is the "daily outperformance" which is the lower of the "share class outperformance" and the "daily share class performance".

The "share class outperformance" is the lower of the outperformance against the High Water Mark and the outperformance of the share class against the Benchmark Index.

The "daily performance of the share class" (expressed as a percentage) represents the difference between the daily performance of the share class and the daily performance of the Benchmark Index on a Valuation Day, where:

- The daily performance of the share class (expressed as a percentage) is calculated by dividing the Net Asset Value per Share on the Valuation Day by the Net Asset Value per Share after deduction of the performance fee on the previous Valuation Day;

- The daily performance of the Benchmark Index (expressed as a percentage) is obtained by dividing the return of the Benchmark Index (interest rate) by the net asset value per share on the Valuation Day after deducting the performance fee on the previous Valuation Day, of the Benchmark Index (interest rate) applicable to the Valuation Day.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

The amount of the performance fee results from the multiplication of the daily outperformance by the reference net asset value and the percentage of the performance fee of the respective share class.

The Reference Net Asset Value on a Valuation Day shall be equal to the Net Asset Value per share after deduction of the performance fee of the previous Valuation Day multiplied by the number of shares in issue on that Valuation Day.

As a result, shares subscribed for during the financial year will not automatically contribute to the performance fee accumulated in the period preceding the subscription. In addition, for shares redeemed on any Valuation Day during the financial year, the existing performance fee received in the period prior to the redemption will not be reduced solely by the effects of the redemption.

The mechanism described above provides for a possible balance between the investors and the Investment Manager in the event of capital movements.

The amount of the performance fee shall be recalculated on each Valuation Day under the conditions set out above and an accrual will be made for the relevant share class. The recalculated amount of the Performance Fee shall be compared on each Valuation Day with the amount accrued on the previous Valuation Day.

The amount accrued on the previous Valuation Day shall be adjusted upwards or downwards in accordance with the difference determined between the recalculated amount and the amount previously accrued.

The accrued performance fee may never be negative.

The benchmark index is determined at the beginning of the performance reference period and corresponds to the "JP Morgan EMU Bond Index 1 - 3 Years" plus 3%.

The performance fee percentage is 15%.

*See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND

The investment manager is entitled to an annual Performance Fee for the B shares of MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND based on the increase in the net asset value of the respective share class under the following conditions.

The Performance Reference Period will be the entire life of the sub-fund (except in the case of special events such as a merger or change of Investment Manager). Any underperformance or loss incurred during the Performance Reference Period relative to the High Water Mark shall be recovered before a Performance Fee is payable again.

The Performance Fee is subject to a High Water Mark (as a first condition) and a Benchmark Index (as a second condition).

The Investment Manager is entitled to a Performance Fee if, on the last valuation day of the financial year, the net asset value per share for the B shares is above the high water mark ("out-performance above the high water mark").

In addition, and to protect the interests of investors, the percentage return of the B shares since the beginning of the financial year must exceed that of the benchmark ("Out-performance of Benchmark", expressed as a percentage) and at the same time the percentage return during the relevant financial year must exceed that of the "Hurdle rate" ("out-performance above the "Hurdle rate"). Both conditions must be met cumulatively.

At the launch of the sub-fund or, where applicable, of the relevant share class, the High Water Mark is identical to the Initial Issue Price. If the net asset value per unit is above the high water mark on the last valuation day of the financial year and a performance fee is crystallised, the high water mark for the new financial year is set at the net asset value calculated on the last valuation day of the financial year after deduction of the performance fee. In all other cases, the high water mark remains unchanged.

The Performance Fee will be calculated and accrued on each Valuation Day and any Performance Fee accrued at the end of the financial year will be crystallised and paid to the Investment Manager at the end of the financial year. The Performance Fee is calculated net of all costs associated with the sub-fund. The basis for calculating the performance fee for the respective unit category is the "daily outperformance", which is the lower of the "unit category outperformance" and the "daily unit category performance".

The "Share Class Outperformance" is the lower of the outperformance against the High Water Mark and the outperformance against the Benchmark Index.

The "daily performance of the share category" (expressed as a percentage) represents the difference between the daily return of the share category and the daily return of the benchmark index on a valuation day:

- The daily return of the share category (expressed as a percentage) is calculated by dividing the net asset value per share on the valuation day by the net asset value per share after deduction of the performance fee on the previous valuation day;

- The daily return of the benchmark index (expressed as a percentage) is derived from the determination of the return of the benchmark index (interest rate) applicable to the valuation day.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

The amount of the performance fee will be recalculated on each Valuation Day under the above conditions and a provision will be made for the relevant Share class. The recalculated amount of the performance fee shall be compared on each Valuation Day with the amount set aside on the previous Valuation Day. The amount accrued on the previous day will be adjusted upwards or downwards according to the difference between the recalculated amount and the amount previously accrued. The accrued performance fee may never be negative.

The benchmark index is set at the beginning of the performance reference period and is equal to "Euribor 6 Months (Act/360)" plus 4%.

The performance fee percentage is 10%.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO and MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE

The investment manager of MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO and MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE are also entitled to a yearly performance fee based on the increase in value of the net asset value of the respective share category, under the following conditions:

The performance fee is subject to a "high water mark" (as a first condition) and a "benchmark index" as specified below (as a second condition). The Investment Manager will only be entitled to a performance fee if on the last valuation day of the financial year the net asset value per share of the relevant share class is above the high water mark ("outperformance against the high water mark" expressed as a percentage). In addition, and in order to protect the interests of the investors, the percentage return per share since the beginning of the financial year must exceed that of the benchmark index ("outperformance against the benchmark index", expressed as a percentage). Both conditions must be met.

The high water mark is identical to the initial issue price per share at the launch of the respective share category. If the net asset value per share on the last valuation day of a financial year is above the previous high water mark and a performance fee is crystallised, the high water mark for the new financial year is set at the net asset value calculated on the last valuation day of the financial year after deduction of the performance fee per share. In all other cases, the high water mark shall remain unchanged.

The performance fee will be calculated and accrued on each valuation day and any performance fee accrued at the end of the financial year will be crystallised and paid annually after the end of the financial year. The performance fee will be calculated net of any costs associated with the relevant sub-fund.

The Performance Reference Period shall be the entire term of the relevant sub-fund (except in the case of special events such as a merger or the replacement of the Investment Manager). Any underperformance or loss incurred against the high water mark during the Performance Reference Period shall be recovered before any performance fee becomes payable again.

The basis for calculating the performance fee for the relevant share category is the "Daily Outperformance", which is the lower of the "outperformance of the share category" and the "performance daily of the share category".

The "outperformance of the share category" is the lower of the outperformance against the high water mark and the outperformance against the benchmark index.

The "daily performance of the share category" (expressed as a percentage) represents the difference between the daily return of the share category and the daily return of the benchmark index on a valuation day, where:

- The daily return of the share category (expressed as a percentage) is calculated by dividing the net asset value per share on the valuation day by the net asset value per share after deducting the performance fee on the previous valuation day;
- The daily return of the benchmark index (expressed as a percentage) is obtained by determining the return of the benchmark index (interest rate) applicable to the valuation day.

The amount of the performance fee is calculated by multiplying the "daily outperformance" by the reference net asset value and the percentage of the performance fee of the respective share category, as shown in the table below.

| Sub-fund | Performance Fee | Benchmark index |
|--|-----------------|---|
| MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO | 20% | BOFA ML Global Corporate, Euro Hedged (Weighting: 72%) |
| | | Bloomberg Global High Yield, Euro Hedged (Weighting: 28%) |
| MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE | 10% | MSCI World All Country Net Total Return EUR |

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND and MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

The Investment Manager is also entitled to receive an annual Performance fee ("Performance Fee") based on the increase in the net asset value of the relevant share class as a result of the application of the principles set out below.

The performance reference period corresponds to the entire life of the sub-fund (except in the case of special events such as a merger or change of investment manager).

Notes to the Financial Statements (Appendix)

The Performance fee is subject to a "High-Water Mark" (as a first condition) and a benchmark index (as a second condition).

The entitlement to the Performance fee only arises if the net asset value per share is above the High-Water Mark on the last valuation day of the financial year ("Outperformance against the High-Water Mark", expressed as a percentage). In addition, and in order to protect the interests of the investors, the percentage return per share since the beginning of the financial year must exceed that of the benchmark index ("Outperformance against the benchmark index", expressed as a percentage). Both requirements must be met cumulatively.

At the launch of the sub-fund or, if applicable, the respective share class, the High-Water Mark is identical to the initial issue price in each case. If the net asset value per share on the last valuation day of a financial year is above the previous High-Water Mark and a Performance fee is crystallised, the High-Water Mark for the new financial year shall be set at the net asset value on the last valuation day of the financial year calculated after deduction of the Performance fee per share. In all other cases, the High-Water Mark shall remain unchanged.

The Performance Fee will be calculated and accrued on each valuation day and any Performance Fee accrued at the end of the financial year will be crystallised and paid to the Investment Manager at the end of the financial year. The Performance Fee will be calculated net of all costs associated with the sub-fund. Any underperformance or loss incurred during the Reference Period in respect of the performance against the High-Water Mark shall be recovered before any Performance Fee is payable again.

The basis for calculating the Performance fee for the respective share class is the "Daily outperformance", which is the lower of the "Share class outperformance" and the "daily share class performance".

The "Share class outperformance" is the lower of the outperformance against the High-Water Mark and the outperformance against the Benchmark Index.

The "Daily performance of the share class" (expressed as a percentage) represents the difference between the daily return of the share class and the daily return of the Benchmark Index on a valuation day, where:

- The daily return of the Share class (expressed as a percentage) is calculated by dividing the net asset value per share on the valuation day by the net asset value per share after deducting the Performance Fee on the previous valuation day;

- The daily return of the benchmark index (expressed as a percentage) results from the determination of the return of the benchmark index (interest rate) applicable to the valuation date.

The amount of the Performance fee is calculated by multiplying the "daily outperformance" by the reference net asset value, and the percentage of the Performance fee of the respective share class (as indicated in the table below).

| Sub-fund | Performance Fee | Benchmark index |
|---------------------------|------------------------|----------------------------|
| MULTILABEL SICAV - | | |
| ABS SELECTION FUND | max. 10% p.a. | Euribor 3 Monate |
| HYBRID BONDS FUND | max. 20% p.a. | Euribor 3 Monate + 150 Bps |

The reference net asset value on a valuation day is equal to the net asset value per share after deduction of the performance fee of the previous valuation day multiplied by the number of shares of the respective share category in circulation on that day.

Consequently, shares subscribed for during the accounting year do not automatically contribute to the performance fee accumulated in the period preceding the subscription. Furthermore, in the case of shares redeemed on a Valuation Day during the financial year (net outflows), the existing Performance Fee received in the period preceding the redemption will not be reduced solely by the effects of the redemption. The mechanism described above provides for a possible balance between investors and the Investment Manager in the event of capital movements.

The amount of the Performance Fee will be recalculated on each Valuation Day in accordance with the above conditions and a reserve will be set aside for the relevant class of shares. The recalculated amount of the Performance Fee will be compared on each Valuation Day with the amount set aside on the previous Valuation Day. The amount set aside on the previous day shall be adjusted downwards or upwards in accordance with the calculated difference between the recalculated amount and the amount previously set aside. The accrued performance fee may never be negative.

MULTILABEL SICAV - LYRA

The Investment Manager is, in addition, entitled to receive, for B2, E and C2 shares only, a performance-related annual fee ("Performance Fee") on the appreciation in the Net Asset Value per share of the relevant share class, in accordance with the application of the principles set out below.

The Performance Fee is subject to a Benchmark.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

The Investment Manager shall be entitled to a Performance Fee if, on the last Valuation Day of the financial year, the rate of return of the relevant share class before deduction of the Performance Fee since the beginning of the Performance Reference Period or if not the case, since the beginning of the financial year, is to exceed that of the Benchmark ("Out-performance over the Benchmark", expressed in percentage).

The Benchmark corresponds to 50% €STR, 25% MSCI Europe Small Cap (MXEU000S Index) and 25% FTSE Italia Mid Cap (formerly, Midex Italia). The Benchmark is updated on each Valuation Day.

The performance fee is calculated and accrued on each Valuation Day and any accrued Performance Fee at the end of the financial year will be crystallised and paid out annually after the end of the financial year.

The performance fee amounts to 25% of the Out-performance over the Benchmark.

The Performance Reference Period is set equal to 5 (five) years on a rolling basis except for special events such as merger or the replacement of the Investment Manager. As a result, a Performance Fee may only be claimed if underperformance against the Benchmark during the previous five years has been clawed back.

Investors should note that Performance Fees could also be accrued and crystallised in case the share category has overperformed the Benchmark but had a negative absolute performance.

For shares that are redeemed during the accounting year, the existing accrued Performance Fee will be crystallised in proportion to the number of shares redeemed but not be paid to the Investment Manager until the end of the financial year.

In addition, shares subscribed during the financial year will not contribute to the performance fee earned in the period preceding the subscription.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND and MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

The Investment Manager of the MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND and the MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND is, in addition, entitled to a performance-related remuneration ("Performance Fee"), subject to the conditions set out below.

The performance reference period corresponds to the entire lifecycle of the respective sub-fund, except for special events such as a merger or replacement of the Investment Manager. The performance reference period shall start on the respective Share Category's launch date.

The Performance Fee is subject to a "High Water Mark". The Investment Manager is entitled to a Performance Fee if, on the last Valuation Day of a financial year, the NAV per share of the respective share class is above the High Water Mark ("Outperformance over the High Water Mark") before deduction of the Performance Fee and net of all costs relating to the relevant sub-fund.

The Performance Fee will be calculated and accrued on every Valuation Day (as defined in the section "Calculation of net asset value" in the General Part). At the end of each financial year, the then accrued payable Performance Fee will be crystallised and is to be paid out yearly to the Investment Manager, provided any underperformance or loss previously incurred during the performance reference period has been recovered.

Any subscription resulting in the creation of new outstanding shares will not be taken into account in the calculation of the Performance Fee accrued in the period preceding the subscription.

For shares redeemed on any Valuation Day during the financial year (net outflows), the accrued performance fee (if any) attributable to the shares redeemed will be crystallised and paid to the Investment Manager after the end of the financial year.

At the launch of the respective share class, the High Water Mark shall be identical to the initial issue price per share. If, on the last Valuation Day of a financial year, the NAV per share outperforms the previous High Water Mark, the High Water Mark will be reset on the last Valuation Day of such financial year to the NAV calculated after deduction of the accrued Performance Fee per share. In any other cases, the High Water Mark will remain unchanged.

The amount of the Performance Fee is, for both sub-funds, 20% of the Outperformance over the High Water Mark.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Performance fees by share class as at year end:

| Sub-fund | Share class | Currency | Amount of performance fees in base currency | Percentage of the net assets of the share class as at 30 June 2023 |
|------------------------------------|--------------------------------------|----------|---|--|
| MULTILABEL SICAV - | | | | |
| ABS SELECTION FUND | Accumulation shares (Shares B-EUR) | EUR | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares D-EUR) | EUR | - | -%* |
| AS PERSEO FUND** | Accumulation shares (Shares D-EUR) | EUR | 104 186 | 0.00% |
| AS YASMIN FUND | Accumulation shares (Shares B-EUR) | EUR | - | -%* |
| ENPACL CREDITO | Distribution shares (Shares A-EUR) | EUR | - | -%* |
| ENPACL IMPRESE | Distribution shares (Shares A-EUR) | EUR | 79 694 | 0.06% |
| HYBRID BONDS FUND | Accumulation shares (Shares B-CHF) | CHF | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares B-EUR) | EUR | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares B-USD) | USD | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares C-CHF) | CHF | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares C-USD) | USD | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares D-CHF) | CHF | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares D-EUR) | EUR | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares D-USD) | USD | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares E-EUR) | EUR | - | -%* |
| LYRA | Accumulation shares (Shares C2-EUR) | EUR | 23 | 0.00% |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares CF-EUR) | EUR | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares CFh-CHF) | CHF | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares Ch-CHF) | CHF | - | -%* |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | Accumulation shares (Shares C-USD) | USD | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares CFh-CHF) | CHF | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares CFh-EUR) | EUR | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares Ch-CHF) | CHF | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares CPh-EUR) | EUR | - | -%* |
| | Accumulation shares (Shares CP-USD) | USD | - | -%* |

* This share class is eligible to the performance fee as per the prospectus.

** See Appendix I.

Servicing fee

The remuneration of the Management Company, Depositary, Central Administration, Principal Paying Agent, Domiciliary Agent, Registrar and Transfer Agent is paid separately and amounts to a maximum of 0.30% p.a. Where this is expressly foreseen in the Special Part of the prospectus, the Servicing Fee may amount to a maximum of 0.50%.

Additional Costs

Additional costs means the costs incurred in connection with the operation of the Company. These costs include the following – unless already otherwise separately stated or included:

Costs of operational management and supervision of the Company's business; tax advisory, legal and auditing services; purchase and sale of securities and duties; convening the Annual General Meeting; issue of share acknowledgements; preparation of financial statements and prospectuses; sales support; issue and redemption of shares; the payment of dividends, paying agents and representatives, the payment of State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch, as administrator and principal paying agent, registrar and transfer agent; registration for sale; reporting to supervisory authorities in the various countries of distribution; fees and expenses of the Board of Directors of the Company; insurance premiums; interest; stock exchange admission fees and broker fees; reimbursement of expenses to the custodian and all other contracting parties of the Company; calculation and publication of the net asset value per share and the share prices.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Formation expenses

Capitalised formation expenses of new sub-funds can be written off in those sub-funds over a period of five years in equal amounts.

Transaction costs

The transaction costs primarily include brokerage fees. The transaction costs incurred during the financial year are included in the costs of the securities purchased and sold.

During the year from 1 July 2022 to 30 June 2023, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

| MULTILABEL SICAV - | Currency | Transaction Costs |
|--|----------|-------------------|
| ABS SELECTION FUND | EUR | - |
| ARTEMIDE | EUR | 177 820 |
| AS BB FLEXIBLE FUND* | EUR | 34 971 |
| AS PERSEO FUND* | EUR | 71 525 |
| AS YASMIN FUND | EUR | 129 598 |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | EUR | - |
| ENPACL CREDITO | EUR | - |
| ENPACL FLESSIBILE | EUR | 17 771 |
| ENPACL IMPRESE | EUR | 84 604 |
| ENPACL MULTISTRATEGIA | EUR | 199 |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | EUR | 3 119 |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | EUR | 17 096 |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | EUR | 36 826 |
| FASIENERGIA | EUR | 89 |
| HYBRID BONDS FUND | EUR | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | USD | 10 502 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND* | USD | 8 003 |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | USD | 93 358 |
| LYRA | EUR | 53 803 |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | EUR | 70 678 |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | USD | 132 283 |

* See Appendix I.

The transaction costs reported above may be misleading as the different costs incurred in transactions are not always reported separately and in some instances are included directly in the purchase and sale costs. In the case of the above sub-funds, this may therefore result in differing transaction costs for comparable investments and transaction volumes.

Remuneration of Directors

The remuneration for the year under review amounting in total to EUR 30 000. Directors who are employees of GAM Group do not receive any remuneration or benefits for their role as Director.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Other expenses include:

| | Currency | Audit fees | Formation expenses | Printing and publishing fees | Professional fees | Regulatory fees | Servicing fees | Performance fees | Other expenses | Total |
|--|----------|------------|--------------------|------------------------------|-------------------|-----------------|----------------|------------------|----------------|---------|
| MULTILABEL SICAV - | | | | | | | | | | |
| ABS SELECTION FUND | EUR | 12 897 | - | 13 | 8 192 | 1 716 | 23 132 | 0 | 25 | 45 975 |
| ARTEMIDE | EUR | 16 799 | - | 11 122 | 19 021 | 3 889 | 143 947 | 0 | 357 673 | 552 451 |
| AS BB FLEXIBLE FUND* | EUR | 3 989 | 296 | - | 8 329 | 1 974 | 14 884 | - | 11 003 | 40 475 |
| AS PERSEO FUND* | EUR | 5 278 | - | 52 | 5 971 | 914 | 43 789 | 104 186 | 6 756 | 166 946 |
| AS YASMIN FUND | EUR | 8 994 | 296 | 201 | 14 940 | 2 895 | 173 931 | 0 | 35 427 | 236 684 |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | EUR | 8 994 | 2 401 | - | 24 750 | 9 138 | 38 448 | - | 89 | 83 820 |
| ENPACL CREDITO | EUR | 12 897 | - | 220 | 22 502 | 921 | 150 457 | 0 | 3 | 187 000 |
| ENPACL FLESSIBILE | EUR | 8 994 | - | 270 | 10 729 | 921 | 171 949 | - | 1 614 | 194 477 |
| ENPACL IMPRESE | EUR | 8 994 | 1 998 | 243 | 13 565 | 921 | 168 071 | 79 694 | - | 273 486 |
| ENPACL MULTISTRATEGIA | EUR | 8 994 | - | 572 | 14 606 | 921 | 354 237 | - | - | 379 330 |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | EUR | 8 994 | - | 29 | 16 050 | 5 632 | 92 526 | - | 56 | 123 287 |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | EUR | 8 994 | - | 32 | 15 935 | 4 086 | 93 601 | - | 37 | 122 685 |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | EUR | 8 994 | - | 35 | 16 044 | 3 669 | 97 591 | - | 11 | 126 344 |
| FASIENERGIA | EUR | 8 994 | 1 057 | 17 | 10 689 | 921 | 32 047 | - | - | 53 725 |
| HYBRID BONDS FUND | EUR | 12 897 | - | 232 | 26 917 | 4 180 | 294 303 | 0 | 806 | 339 335 |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | USD | 9 694 | 5 013 | 5 068 | 20 063 | 2 991 | 69 800 | - | 290 | 112 919 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND* | USD | 9 694 | 16 051 | - | - | - | 3 831 | - | - | 29 576 |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | USD | 9 694 | 9 | 5 709 | 43 747 | 6 606 | 644 306 | - | 155 | 710 226 |
| LYRA | EUR | 16 799 | - | 11 265 | 19 901 | 3 802 | 109 794 | 23 | 285 391 | 446 975 |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | EUR | 12 897 | 4 995 | 449 | 9 257 | 3 716 | 110 925 | 0 | 18 393 | 160 632 |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | USD | 13 901 | 5 678 | 484 | 11 182 | 4 013 | 143 014 | 0 | 40 795 | 219 067 |

* See Appendix I.

Cross-investments between sub-funds

As at 30 June 2023, the following sub-fund of the SICAV invested in other sub-funds of the SICAV:

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

| Target sub-funds | Investment amount in EUR | % of net assets |
|--|--------------------------|-----------------|
| MULTILABEL SICAV - Lyra "C1 EUR" - (1.50%) | 4 790 088 | 9.66% |

The amount of cross-investments is reported in the combined statement of net assets as at 30 June 2023 and in the combined profit and loss account from 1 July 2022 until 30 June 2023. The total amount stands at 4 675 430 CHF and accounts for 0.37% of the combined net assets of the SICAV.

Notes on target fund expenses

It should be noted that in connection with the acquisition of target funds, in addition to the costs that are charged to the sub-fund's assets in accordance with the provisions of the prospectus and the Articles of Association, costs for administration, the custodian and auditor's fees, taxes as well as other costs, commission and expenses may apply to the target funds, and as a result, similar costs may be paid multiple times.

The maximum Management Fee amount for the target funds is disclosed in the securities portfolio.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Significant events during the year

On 4 May 2023 the Management Company's ultimate parent company, GAM Holding AG, agreed with Liontrust Asset Management Plc ("Liontrust") to enter into a transaction agreement ("Agreement") for a public share exchange offer by Liontrust for 100% of the equity share capital of GAM Holding AG. The Agreement is contingent on the conditions of the GAM shareholder tender process, Liontrust shareholder approval, regulatory approvals and the GAM Group's exit from its third party Fund Management Services ("FMS") business. On 29 August 2023, Liontrust declared the offer as unsuccessful.

On 30 May 2023, Elmar Zumbühl resigned as director of the Management Company.

In February 2022, the war between Russia and Ukraine begun. The ultimate impacts of these on-going events on the different sub-funds remain uncertain and can vary accordingly to countries, asset classes, industry sectors and securities they are invested in. GAM is closely monitoring for each fund on significant redemptions, liquidity and liquidity management, fair valuation procedures, investment compliance breaches (including breaches of VaR / leverage limits).

Subsequent events

GAM has entered into agreement to sell its third-party "Fund Management Services" business in Luxembourg to Carne Group. The Transaction is expected to close during the fourth quarter of 2023 which will lead to a change in Management Company for the Fund from GAM (Luxembourg) S.A. to Carne Group. The Transaction is subject to regulatory approvals and other operational implementation and customary conditions for such transactions. Upon fulfilment of the latter, the Transaction will eventually be communicated to the investors via dedicated shareholder notices in accordance with the applicable rules.

On 29 August 2023, the Management Company's ultimate parent company, GAM Holding AG, agreed with NewGAME and Rock Investment SAS ("Rock") to extend immediate short-term financing to cover GAM's liquidity needs. On 26 September 2023, NewGAME reiterated its commitment to securing the necessary financial resources to fund GAM's operations and ensure stability for clients, employees and other stakeholders. Rock Investment SAS, a member of the NewGAME investor group is now prepared to provide GAM with a mix of short- and long-term funding up to an increase total of CHF 100 million.

On 20 July 2023, the following sub-fund names were changed as follows:

| Old Name | New Name |
|--|--|
| MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | MULTILABEL SICAV - ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION |
| MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | MULTILABEL SICAV - ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION |
| MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | MULTILABEL SICAV - ETICA ESG GLOBAL EQUITY |

On NAV date 2 August 2023 (calculated on 3 August 2023), the sub-fund MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA was put into liquidation. The liquidation was finalised on 24 August 2023.

On NAV date 12 September 2023 (calculated on 13 September 2023), the sub-fund MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND was put into liquidation by the Board of Directors of the sub-fund. The liquidation was finalised on 28 September 2023.

MULTILABEL SICAV

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

CHF

Aktiva / Assets

| | |
|--|---------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 1 212 660 019) | 1 210 553 579 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 876 634 |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 1 013 823 |
| - Optionen / Options | 225 269 |
| - Swaps | 4 443 735 |
| Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference | 120 220 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 27 125 912 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 29 434 218 |
| Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares | 1 037 795 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold | 255 945 |
| Gründungskosten / Formation expenses | 10 675 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 4 168 457 |
| Sonstige Forderungen / Other receivables | 440 831 |

Total Aktiva / Total Assets

1 279 707 093

Passiva / Liabilities

| | |
|--|-----------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 1 294 916 |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 633 913 |
| - Optionen / Options | 15 710 |
| - Swaps | 2 271 491 |
| Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference | 592 568 |
| Bankschulden / Bank liability | 1 116 227 |
| Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers | 944 832 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares | 461 926 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities | 1 735 325 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 667 371 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 53 188 |
| Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance fees payable | 80 287 |
| Verbindlichkeiten aus Dividendenausschüttung / Dividend Distribution Payable | 1 449 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables | 46 204 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 783 411 |

Total Passiva / Total Liabilities

10 698 818

Nettovermögen / Net Assets

1 269 008 275

MULTILABEL SICAV

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

CHF

Ertrag / Income

| | |
|--|------------|
| Dividenerträge / Dividend income | 13 331 998 |
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 15 112 115 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 540 729 |
| Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps | 265 803 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 555 629 |
| Sonstige Erträge / Other income | 15 315 |

Total Ertrag / Total Income

29 821 589

Aufwand / Expenses

| | |
|--|-----------|
| Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities | 249 471 |
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts | 154 542 |
| CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees | 30 107 |
| Dividendenaufwand / Dividends paid | 576 667 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 8 128 380 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 224 528 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 17 371 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses | 4 407 918 |

Total Aufwand / Total Expenses

13 788 984

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

16 032 605

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|---|-------------|
| - Wertpapieren / Securities | -25 846 968 |
| - Optionen / Options | -3 372 259 |
| - Swaps | 1 578 704 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -1 513 710 |
| - Futures | -8 748 060 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 9 400 752 |
| Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities | -10 605 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-12 479 541

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | 50 346 208 |
| - Optionen / Options | -262 809 |
| - Swaps | -1 134 807 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 2 937 545 |
| - Futures | -102 609 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -479 851 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

38 824 136

ZUSAMMENGEFASSTE VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
CHF

30. Juni 2023 /
30 June 2023
CHF

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year | 1 675 799 912 | 1 375 166 323 |
| Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference | -107 415 075 | -47 986 542 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -154 800 294 | 38 824 136 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -24 770 574 | -89 818 891 |
| Dividendenausschüttung / Dividend distributions | -13 647 646 | -7 176 751 |

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

1 375 166 323

1 269 008 275

ZUR ZUSAMMENFASSUNG VERWENDETE DEWEISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE COMBINED STATEMENTS

per 30. Juni 2023 in CHF / as at 30 June 2023 in CHF

1 EUR = 0.9760635 CHF

1 USD = 0.8946500 CHF

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND ist die von Marktverhältnissen unabhängige Erzielung einer absoluten positiven Anlagerendite durch eine Kombination von Kapitalzuwachs und Ertrag.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Anlageklasse war nicht immun gegen alle Ereignisse des Quartals, aber da es sich um einen Nischenmarkt handelt, in den mehr engagierte Anleger investieren als in der Vergangenheit, waren die Auswirkungen geringer und die Widerstandsfähigkeit ausgeprägter. Im CLO-Bereich verzeichneten wir in der Tat eine sehr positive Performance. Die Maßnahmen der Zentralbanken haben die kurzfristigen Zinssätze und vor allem den Euribor nach oben getrieben, was zu einer höheren Rücksetzung der Kupons der CLOs führte. Der Anstieg der Zinssätze ist sicherlich ein heißes Thema für den Kreditmarkt: Wenn ein Unternehmen Schulden refinanzieren muss, wird es mit höheren Zinsen und restriktiveren Bedingungen konfrontiert, und in diesem Fall werden die solideren Unternehmen in der Lage sein, das Geschäft abzuschließen, während die schwächeren in gewissem Maße unterliegen werden. Wenn Sie jedoch einen hochrangigen CLO-Manager auswählen, der über solide Erfahrung in unsicheren Gewässern verfügt, befinden Sie sich in einer Art sicherem Umfeld. Und wir befinden uns in diesem Umfeld.

Die CLOs in unserem Portfolio entwickeln sich dank der Qualität der Sicherheiten und der Tatsache, dass sich die meisten Namen auf unserer Liste noch in der Reinvestitionsphase befinden, gut. Im Laufe des Quartals haben wir die Liquidität des Subfonds gesteuert, indem wir einige sehr kurzfristige Staatsanleihen im Euroraum gekauft haben, um von dem sehr hohen Zinsniveau und der attraktiven Risikorendite zu profitieren. Am Ende des Berichtszeitraums beträgt der Aktien der CLOs in unserem Subfonds weniger als 75%, während der Aktien der RMBS bei etwa 10% bleibt. Vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 betrug die Performance des Subfonds 10,67% (C-EUR).

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company in relation to MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND is to achieve positive (absolute) investment returns through the combination of both capital growth and revenue, independent from market conditions.

Market and Portfolio review

The asset class was not immune to all the events that happened in the quarter, but as it is a niche market, with more dedicated investors now than in the past, the effects have been more contained and the resilience more marked. In fact in the CLO space, we recorded very positive performances. The action of the Central Banks moved short-term rates upwards, and above all the Euribor, triggering a higher reset for the CLOs coupons. The rise in interest rates is certainly a hot topic for the credit market: if a company has to refinance debt, it will incur higher rates and more restrictive conditions, and in this case the more solid ones will be able to conclude the deal, while the weaker ones will succumb to some extent. However, in case you select a high level CLO Manager, with solid experience of navigating uncertain waters, you are in a sort of safe environment. And we are in these circumstances.

The CLOs in our portfolio are performing, thanks to the quality of the collateral and due to the fact that most of the names on our list are still in their reinvestment period. During the quarter we managed the liquidity of the sub-fund by purchasing some very short-term government bonds in the euro area, taking advantage of the very high level of interest rates and the attractive risk return. At the end of the reporting period the percentage of CLOs in our sub-fund is less than 75% while the portion of RMBS stays around 10%. From 1 July 2022 till 30 June 2023, the sub-fund's performance was 10.67% (C-EUR).

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|---|------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 10 024 489) | 9 520 926 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 128 816 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 122 941 |
| Total Aktiva / Total Assets | 9 772 683 |

Passiva / Liabilities

| | |
|---|------------------|
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 12 812 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 1 220 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 2 905 |
| Total Passiva / Total Liabilities | 16 937 |
| Nettovermögen / Net Assets | 9 755 746 |

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|--|---------|
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 587 144 |
| Sonstige Erträge / Other income | 9 |

Total Ertrag / Total Income

587 153

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 700 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 155 814 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 4 825 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 17 797 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 45 975 |

Total Aufwand / Total Expenses

225 111

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

362 042

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|-----------------------------|--------|
| - Wertpapieren / Securities | 79 531 |
|-----------------------------|--------|

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

441 573

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|-----------------------------|---------|
| - Wertpapieren / Securities | 491 307 |
|-----------------------------|---------|

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

932 880

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 10 532 036 | 9 872 522 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -1 002 794 | 932 880 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | 343 280 | -1 049 656 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | <u>9 872 522</u> | <u>9 755 746</u> |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 206.43 | 10.00 | 10.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 10.00 | 10.00 | 10.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 94 810.44 | 98 055.86 | 88 061.15 |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 10 532 036 | 9 872 522 | 9 755 746 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 108.73 | 100.07 | 109.77 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 115.58 | 105.63 | 116.90 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 110.84 | 100.66 | 110.76 |

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets | |
|--|--------------------|--|------------------------------------|--|-------|
| TOTAL | | | 9 520 926 | 97.59% | |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | 1 636 724 | 16.78% | |
| Obligationen / Bonds | | | 1 636 724 | 16.78% | |
| EUR | | | 1 636 724 | 16.78% | |
| 600 | 0.000% | Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 23 | 14.03.2024 | 584 430 | 5.99% |
| 680 | 0.000% | Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 23 | 14.05.2024 | 657 914 | 6.75% |
| 400 | 0.000% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22 | 29.11.2023 | 394 380 | 4.04% |
| AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET | | | 7 884 202 | 80.81% | |
| Obligationen / Bonds | | | 7 884 202 | 80.81% | |
| EUR | | | 7 884 202 | 80.81% | |
| 700 | 6.088% | ALME Loan Funding III DAC 20 | 15.04.2032 | 623 160 | 6.39% |
| 300 | 5.500% | Bain Capital Euro CLO DAC 18 | 20.01.2032 | 267 488 | 2.74% |
| 400 | 7.598% | Bain Capital Euro CLO DAC 21 | 17.07.2034 | 341 445 | 3.50% |
| 500 | 5.210% | Barings Euro CLO DAC 17 | 25.11.2029 | 471 690 | 4.84% |
| 500 | 6.178% | BlackRock European CLO IV DAC 17 | 15.07.2030 | 443 762 | 4.55% |
| 500 | 5.440% | BlackRock European CLO VI DAC 18 | 15.07.2032 | 448 945 | 4.60% |
| 500 | 6.565% | Carlyle Global Market Strategies Euro CLO DAC 18 | 17.05.2031 | 433 640 | 4.44% |
| 500 | 8.441% | Carlyle Global Market Strategies Euro CLO DAC 22 | 10.11.2035 | 434 479 | 4.45% |
| 278 | 2.197% | Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 05 | 20.06.2043 | 266 241 | 2.73% |
| 196 | 1.264% | Grifonas Finance No. 1 PLC 06 | 28.08.2039 | 187 033 | 1.92% |
| 500 | 4.303% | Harvest CLO XIV DAC 17 | 18.11.2029 | 492 437 | 5.05% |
| 500 | 7.498% | Harvest CLO XXVI DAC 21 | 15.01.2034 | 451 169 | 4.62% |
| 700 | 4.600% | Jubilee CLO DAC 17 | 15.12.2029 | 653 866 | 6.70% |
| 265 | 2.266% | Lusitano Mortgages No. 4 PLC 05 | 15.09.2048 | 256 285 | 2.63% |
| 500 | 8.528% | Madison Park Euro Funding VIII DAC 19 | 15.04.2032 | 457 747 | 4.69% |
| 500 | 8.668% | Madison Park Euro Funding XV DAC 22 | 15.07.2036 | 472 097 | 4.84% |
| 700 | 7.100% | RYE Harbour CLO DAC 17 | 21.01.2031 | 588 497 | 6.03% |
| 500 | 7.523% | St. Paul's CLO VII DAC 21 | 18.07.2034 | 438 488 | 4.49% |
| 161 | 2.591% | TDA 22-Mixto FTA 04 | 28.06.2046 | 155 733 | 1.60% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE ist die Erzielung eines langfristig überdurchschnittlichen Kapitalzuwachses unter gleichzeitiger Risikobeschränkung mittels adäquater Diversifizierung. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in Aktien von Unternehmen, welche an einer europäischen Börse kotiert sind; fest- und variabelverzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere oder –wertrechte sowie andere verzinsliche Anlagen und Aktien von anderen OGAW oder OGA.

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Laufe des Jahres haben sich die globalen Aktienmärkte positiv entwickelt und die Erwartungen der Analysten und Portfoliomanager wurden weit übertroffen. Die kräftigen Zinserhöhungen der Zentralbanken (in erster Linie der EZB und der FED) haben sich als aggressiver erwiesen als wir erwartet hatten. Die makroökonomischen Daten in der EU deuten auf ein moderates Wachstum auch im Jahr 2023 hin, was im Gegensatz zu den wesentlich pessimistischeren Schätzungen auf der Straße steht. Das Inflationsziel der Regulierungsbehörden (2%) wird auf kurze Sicht kaum erreicht werden. Leider dauert der Konflikt in der Ukraine immer noch an und ein Ende ist noch nicht abzusehen. Und schließlich ist das Ende der Pandemie definitiv eine gute Nachricht.

Die kumulierte Wertentwicklung des Subfonds im Laufe des Jahres war positiv (+3,5% C1-EUR) und entsprach weitgehend den Zielen. Die Volatilität war im Vergleich zum Vorjahr sogar noch verhaltener (< 3,5%), was vor allem auf eine deutliche Verringerung des Bruttoengagements zurückzuführen ist, das derzeit unter 100% liegt. Das Ergebnis der Wahlen in Italien im letzten Herbst war eine geschlossene Regierung mit einer großen Mehrheit, was das Interesse am italienischen Aktienmarkt wiederbelebte. Die Pipeline für M&A-Transaktionen war reichhaltig und der Subfonds hat die meisten dieser Gelegenheiten genutzt. Einige Unternehmenstransaktionen sind bis heute noch nicht abgeschlossen. Das Portfolio des Subfonds ist gut diversifiziert und weist nur ein sehr begrenztes Marktengagement auf. Die Portfoliomanager rechnen nämlich mit einer allgemeinen Konjunkturabschwächung, die nach der starken Marktperformance der letzten Quartale Gewinnmitnahmen rechtfertigen könnte. Schließlich hat der Subfonds fast 20% seines Nettoinventarwerts in AT1-Anleihen von Banken investiert, die in den nächsten zwei Jahren abrufbar sind und die - aufgrund der hohen Kreditspreads (>500 Basispunkte), wenn sie nicht zurückgerufen werden - in den nächsten 5 Jahren einen großzügigen Kupon abwerfen würden.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The company's investment objective with respect to MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE is to achieve long-term, above-average capital growth while at the same time limiting risk by means of adequate diversification. To this end, the Company invests the sub-fund's assets in equities of companies that are listed on a European stock exchange; fixed and variable-interest securities, debt securities or rights and other interest-bearing investments and shares of other UCITS or UCI.

Market and Portfolio review

During the year, global equity markets delivered positive performances that far exceeded analysts and portfolio managers expectations. Steep interest-rates hikes by central banks (ECB and FED in primis) have turned out to be more aggressive than we expected. Macro-economic data in the EU point to moderate growth also in 2023, that compares to much more pessimistic estimates by the street. Regulators' target for inflation (2%) will hardly be achieved in the short term. Unfortunately, the conflict in Ukraine is still ongoing and to date the end is not yet insight. Lastly, the end of the pandemic is definitely good news.

The cumulative performance for the sub-fund during the year was positive (+3.5% C1-EUR) and mostly in line with targets. Volatility, if compared to the previous year, was even more restrained (< 3.5%), mainly because of a significant shrinkage in gross exposure, currently below 100%. The output of last autumn's elections in Italy was a cohesive government with a large majority, and this relieved to restore interest in the Italian equity market. The pipeline for M&A transactions has been rich and the sub-fund has seized most of these opportunities. Some corporate-actions have not yet been concluded as of today. The sub-fund's portfolio is well diversified, with very limited market exposure. Indeed, portfolio managers foresee a generalised economic slowdown, which could justify profit-taking after the strong market-performance delivered in the last few quarters. Lastly, the sub-fund invested almost 20% of its NAV in Banks' AT1 callable in the next two years and that - because of wide (>500bp) credit spreads if not recalled - would reset a generous coupon for the next 5 years.

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|---|-------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 36 633 764) | 37 900 054 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 9 182 |
| - Optionen / Options | 157 500 |
| - Swaps | 937 597 |
| Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference | 103 570 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 340 736 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 10 773 691 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 95 113 |
| Total Aktiva / Total Assets | 50 317 443 |

Passiva / Liabilities

| | |
|---|-------------------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 38 790 |
| - Swaps | 387 845 |
| Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference | 36 601 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 55 307 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable | 2 335 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables | 1 447 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 194 153 |
| Total Passiva / Total Liabilities | 716 478 |
| Nettovermögen / Net Assets | 49 600 965 |

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|--|---------|
| Dividenerträge / Dividend income | 507 681 |
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 599 463 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 131 990 |
| Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps | 41 755 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 23 123 |
| Sonstige Erträge / Other income | 588 |

Total Ertrag / Total Income

1 304 600

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 20 951 |
| Dividendenaufwand / Dividends paid | 214 823 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 612 982 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 10 037 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 552 451 |

Total Aufwand / Total Expenses

1 411 244

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-106 644

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|---------------------------------------|------------|
| - Wertpapieren / Securities | 2 923 380 |
| - Optionen / Options | -989 912 |
| - Swaps | -441 710 |
| - Futures | -1 437 734 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 492 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-52 128

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|---------------------------------------|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | 1 591 341 |
| - Optionen / Options | -337 290 |
| - Swaps | 639 260 |
| - Futures | -333 383 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 2 950 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 510 750

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 60 129 094 | 56 540 793 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -1 666 827 | 1 510 750 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -1 921 474 | -8 450 578 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 56 540 793 | 49 600 965 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 | 30. Juni 2022 | 30. Juni 2023 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | in Stück / | in Stück / | in Stück / |
| | 30 June 2021 | 30 June 2022 | 30 June 2023 |
| | Number of shares | Number of shares | Number of shares |
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)* | 175 848.78 | 157 856.27 | 102 962.73 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR) / Accumulation shares (Shares C1-EUR)* | 269 310.73 | 271 714.72 | 259 879.96 |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 60 129 094 | 56 540 793 | 49 600 965 |
| | In Währung der | In Währung der | In Währung der |
| | Aktienklasse / | Aktienklasse / | Aktienklasse / |
| | In share class | In share class | In share class |
| | currency | currency | currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)* | 130.78 | 126.86 | 130.66 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR) / Accumulation shares (Shares C1-EUR)* | 137.88 | 134.39 | 139.09 |

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|--------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | | | 37 900 054 | 76.41% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | | 33 109 966 | 66.75% |
| Obligationen / Bonds | | | | 10 440 745 | 21.05% |
| EUR | | | | 10 440 745 | 21.05% |
| 1 000 | 3.375% | Banco BPM SpA 22 | 19.01.2032 | 874 140 | 1.76% |
| 750 | 6.125% | Banco BPM SpA 20 | Perp. | 711 915 | 1.43% |
| 1 000 | 5.875% | FinecoBank Banca Fineco SpA 19 | Perp. | 965 490 | 1.95% |
| 1 000 | 5.875% | Intesa Sanpaolo SpA 20 | Perp. | 946 770 | 1.91% |
| 2 000 | 0.000% | Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 22 | 14.08.2023 | 1 992 140 | 4.02% |
| 2 000 | 0.000% | Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 23 | 29.09.2023 | 1 983 100 | 4.00% |
| 1 000 | 0.000% | Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 22 | 14.12.2023 | 984 010 | 1.98% |
| 1 000 | 2.450% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 18 | 01.10.2023 | 997 230 | 2.01% |
| 1 000 | 0.000% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22 | 29.11.2023 | 985 950 | 1.99% |
| Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants | | | | 1 251 477 | 2.52% |
| EUR | | | | 1 251 477 | 2.52% |
| 2 700 | 7.922% | Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking Luxembourg SA 09 | 15.12.2050 | 1 251 477 | 2.52% |
| Aktien / Equities | | | | 21 417 744 | 43.18% |
| Italien / Italy | | | | 20 869 144 | 42.07% |
| 5 000 | | DiaSorin SpA | | 477 000 | 0.96% |
| 106 043 | | doValue SpA ^{a)} | | 449 092 | 0.91% |
| 100 000 | | Eurogroup Laminations SpA | | 657 000 | 1.32% |
| 85 000 | | FinecoBank Banca Fineco SpA | | 1 046 775 | 2.11% |
| 55 000 | | Italian Design Brands SpA | | 613 800 | 1.24% |
| 2 000 000 | | MFE-MediaForEurope NV | | 1 022 000 | 2.06% |
| 100 000 | | Nexi SpA ^{a)} | | 718 200 | 1.45% |
| 373 795 | | SAES Getters SpA | | 10 391 501 | 20.95% |
| 16 300 000 | | Telecom Italia SpA | | 4 068 480 | 8.20% |
| 291 412 | | Unipol Gruppo SpA | | 1 425 296 | 2.87% |
| Luxemburg / Luxembourg | | | | 548 600 | 1.11% |
| 40 000 | | Tenaris SA | | 548 600 | 1.11% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| Warrants | | | 0 | 0.00% |
| EUR | | | 0 | 0.00% |
| 19 616 | CFT SpA | 31.07.2023 | 0 | 0.00% |
| INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS | | | 4 790 088 | 9.66% |
| - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.) | | | | |
| Luxemburg / Luxembourg | | | 4 790 088 | 9.66% |
| 30 890 | MULTILABEL SICAV - Lyra "C1 EUR" - (1.50%) | | 4 790 088 | 9.66% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Futures / Futures

| Underlying | Währung / Currency | Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺ | Marktwert / Market value | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeits- datum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--------------------|-----------------------|--|--------------------------------|-------------------------------|---|---|--|
| EURO STOXX 50 | EUR | -13 | -575 510 | 570 882 | 15.09.2023 | -12 350 | -0.03% |
| FTSE/MIB INDEX | EUR | -11 | -1 559 965 | 1 559 965 | 15.09.2023 | -26 440 | -0.05% |
| STOXX 600 OIL | EUR | -30 | -493 650 | 493 965 | 15.09.2023 | 6 170 | 0.01% |
| SWISS MARKET INDEX | CHF | -7 | -812 334 | 808 985 | 15.09.2023 | 3 012 | 0.01% |
| | | | | | | -29 608 | -0.06% |

*Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

Optionen / Options

| Anzahl / Number | Titel / Securities | Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---------------------------------------|---|--|------------------------------------|--|
| Index Optionen / Index Options | | | | |
| 275 | PUT FTSE MIB INDEX 15.09.2023 Str. 20 000 | 233 523 | 13 750 | 0.03% |
| 100 | PUT FTSE MIB INDEX 15.09.2023 Str. 26 500 | 1 347 874 | 66 250 | 0.13% |
| 50 | PUT FTSE MIB INDEX 15.12.2023 Str. 26 500 | 941 049 | 77 500 | 0.15% |
| | | | 157 500 | 0.31% |

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International abgeschlossen. /
The options listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International.

Swaps / Swaps

| Art / Type* | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / Commitment EUR | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|-------------|-----------------------------|---|---|---|--------------------------------------|---|--|
| CFD | Dufry AG | 36 040 | CHF | 646 970 | 1 505 015 | 860 286 | 1.74% |
| CFD | SAES Getters SpA | -285 000 | EUR | 7 797 107 | 7 969 750 | -172 644 | -0.35% |
| CFD | Telecom Italia SpA/Milano | -12 000 000 | EUR | 2 916 999 | 3 093 600 | -176 601 | -0.36% |
| CFD | UnipolSai Assicurazioni SpA | -584 509 | EUR | 1 365 546 | 1 326 836 | 38 711 | 0.08% |
| | | | | | | 549 752 | 1.11% |

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International abgeschlossen. /
The swaps listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International.

*CFD = Contract for Difference

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

Kein Bestand zum 30. Juni 2023 / No holdings as at 30 June 2023

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 8. November 2022 (Liquidation des Subfonds) /
from 1 July 2022 to 8 November 2022 (liquidation of the sub-fund)

| | EUR | |
|---|---|---|
| Ertrag / Income | | |
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 109 417 | |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 1 137 | |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 2 057 | |
| Sonstige Erträge / Other income | 80 | |
| Total Ertrag / Total Income | 112 691 | |
| Aufwand / Expenses | | |
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 10 960 | |
| Dividendenaufwand / Dividends paid | 2 156 | |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 43 512 | |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 2 573 | |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses** | 40 475 | |
| Total Aufwand / Total Expenses | 99 676 | |
| Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss | 13 015 | |
| Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on: | | |
| - Wertpapieren / Securities | -1 033 575 | |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -798 921 | |
| - Futures | 48 270 | |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 1 902 821 | |
| Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss | 131 610 | |
| Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on: | | |
| - Wertpapieren / Securities | -66 425 | |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 238 472 | |
| - Futures | 2 750 | |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -18 331 | |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | 288 076 | |
| VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS | 30. Juni 2022 / 30 June 2022 | 30. Juni 2023 / 30 June 2023 |
| | EUR | EUR |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 31 202 476 | 24 217 327 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -2 551 175 | 288 076 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -4 433 974 | -24 505 403 |
| Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period | 24 217 327 | - |

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND*

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR) / Accumulation shares (Shares B2-EUR) | 294 806.79 | 250 000.00 | - |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 31 202 476 | 24 217 327 | - |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR) / Accumulation shares (Shares B2-EUR) | 105.84 | 96.87 | - |

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - AS PERSEO FUND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

Kein Bestand zum 30. Juni 2023 / No holdings as at 30 June 2023

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 3. Februar 2023 (Liquidation des Subfonds) /
from 1 July 2022 to 3 February 2023 (liquidation of the sub-fund)

EUR

Ertrag / Income

| | |
|--|----------------|
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 391 540 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 11 125 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 6 344 |
| Sonstige Erträge / Other income | 638 |
| | 409 647 |

Total Ertrag / Total Income

409 647

Aufwand / Expenses

| | |
|--|----------------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 5 586 |
| Dividendenaufwand / Dividends paid | 3 288 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 123 991 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 8 550 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses** | 166 946 |
| | 308 361 |

Total Aufwand / Total Expenses

308 361

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

101 286

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|-------------------|
| - Wertpapieren / Securities | -3 780 600 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 178 463 |
| - Futures | -83 970 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 1 776 915 |
| | -1 807 906 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 807 906

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|----------------|
| - Wertpapieren / Securities | 2 033 386 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 376 480 |
| - Futures | 5 500 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -115 |
| | 607 345 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

607 345

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|-------------------|-------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 46 074 060 | 40 095 725 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -5 941 750 | 607 345 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -36 585 | -40 703 070 |
| Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period | 40 095 725 | - |

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - AS PERSEO FUND*

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 429 736.36 | 429 386.36 | - |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 46 074 060 | 40 095 725 | - |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 107.21 | 93.38 | - |

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses unter gleichzeitiger Risikobeschränkung. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in Aktien, fest- und variabel-verzinsliche Wertpapiere, insbesondere auch aus "Emerging Markets", OGAW oder OGA und Commodity-Fonds.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Zentralbanken haben ihr Wort gehalten und die Zinsen so schnell wie seit 40 Jahren nicht mehr erhöht. Glücklicherweise hat dies die Wirtschaft dank eines starken Arbeitsmarktes nicht in die Rezession getrieben, wie viele vorhergesagt hatten. Höhere Zinsen für längere Zeit scheinen nun das wahrscheinlichste Szenario für die Zukunft zu sein. Die Risikoprämie für Aktien ist gesunken, während Staatsanleihen jetzt eine attraktive Rendite bieten. China ist nach wie vor recht problematisch, da es aufgrund mangelnder Binnennachfrage kürzlich in eine Deflation gefallen ist. Wir bleiben für die nächste Hälfte des Jahres 2023 vorsichtig, da die Geldpolitik, die mit Verzögerung wirkt, immer noch einen negativen Einfluss auf die Wirtschaft haben kann.

Das Nettoengagement in Aktien wurde in den letzten Monaten reduziert. Die sinkende Risikoprämie für Aktien und die von einigen wenigen Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung angetriebene Rallye haben das Risiko-Ertrags-Verhältnis der Anlageklasse verschlechtert. Das Engagement wurde teilweise in US-Staatsanleihen umgeschichtet, da wir der Ansicht waren, dass eine Rendite von 4% mit den vorherrschenden wirtschaftlichen Bedingungen vereinbar ist. Im Juni 2023 wurde eine Long-Position im gleichgewichteten S&P 500-Index gegenüber einer Short-Position im traditionellen S&P 500-Index eröffnet. Der Grundgedanke ist, dass sich die beiden Indizes in den folgenden Monaten annähern würden, da der Anstieg des letzteren, der durch die erstaunliche Leistung einiger großer Technologieunternehmen angetrieben wurde, nachlassen würde. Eine Kernposition in Gold wird als Mittel zur Diversifizierung beibehalten. Wir beobachten die Früh- und Koinzidenzindikatoren genau, um das Rezessionsrisiko einzuschätzen, da die Geldpolitik die Realwirtschaft mit einer variablen Zeitverzögerung beeinflusst und wir eine Verschlechterung der wirtschaftlichen Aussichten nicht ausschließen können. Sollten wir der Ansicht sein, dass die Weltwirtschaft die Talsohle durchschritten hat und sich wieder erholen wird, werden wir wahrscheinlich das Aktienengagement in allen Regionen erhöhen.

Die Performance von 1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023 betrug +4,97% (D-EUR).

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the company in relation to the MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND is to achieve long-term capital growth while at the same time limiting risk. To this end, the Company invests the sub-fund's assets in equities, fixed and variable-interest securities, in particular from emerging markets, UCITS or UCI and commodity funds.

Market and Portfolio review

Central banks have stayed true to their word and raised rates at the fastest pace in the last 40 years. Fortunately, this hasn't sent the economy into recession, as many forecasted, thanks to a strong job market. Higher for longer rates seems now to be the most probable scenario going forward. The equity risk premium has fallen while government bond now offers an attractive yield. China remains quite problematic, having recently fallen into deflation due to a lack of internal demand. We remain cautious for the next half of 2023 as monetary policy, acting with a lag, can still have a negative impact on the economy.

The net equity exposure has been reduced in recent months. The falling equity risk premium, along with a rally driven by just a handful of big caps companies, worsened the risk/reward of the asset class. The exposure was partly directed towards the US Treasury as we deemed that a 4% yield was consistent with the prevailing economic conditions. In June 2023 a long position in the S&P 500 equal weighted index vs. a short position in the traditional S&P 500 index was initiated. The rationale is that the two indices would converge in the following months as the spike in the latter, driven by the astonishing performance of a few big tech companies, would wane. A core position in gold is maintained as means of diversification. We are closely monitoring leading and coincident indicators to gauge the recession risk as monetary policy affects the real economy with a variable time lag and we cannot rule out a worsening economic outlook. Should we deem that the global economy has troughed and is due to rebound we will likely increase the equity exposure across geographies.

The 1 July 2022 - 30 June 2023 performance was +4.97% (D-EUR).

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|---|------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 57 016 961) | 61 318 436 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 167 567 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 6 667 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 4 717 532 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 35 864 |

Total Aktiva / Total Assets

66 246 066

Passiva / Liabilities

| | |
|---|---------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 732 377 |
| Bankschulden / Bank liability | 891 796 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 336 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 7 116 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 26 465 |

Total Passiva / Total Liabilities

1 658 090

Nettovermögen / Net Assets

64 587 976

MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|--|---------|
| Dividenerträge / Dividend income | 833 130 |
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 3 715 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 67 529 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 92 485 |

Total Ertrag / Total Income

996 859

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 20 829 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 12 892 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 33 862 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 236 684 |

Total Aufwand / Total Expenses

304 267

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

692 592

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | 1 923 121 |
| - Optionen / Options | -2 380 426 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -23 684 |
| - Futures | -3 401 843 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 712 843 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-2 477 397

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | 7 348 146 |
| - Optionen / Options | 193 144 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 128 213 |
| - Futures | -636 170 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -207 501 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

4 348 435

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 88 378 038 | 87 118 981 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -7 214 042 | 4 348 435 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | 5 954 985 | -26 879 440 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 87 118 981 | 64 587 976 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 78 945.63 | 9 060.50 | 458.80 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 605 530.96 | 712 437.69 | 508 459.31 |
| Nettovermögen / Net Assets | EUR 88 378 038 | EUR 87 118 981 | EUR 64 587 976 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 117.51 | 107.22 | 110.94 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 130.63 | 120.92 | 126.93 |

MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | | 61 318 436 | 94.94% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | 33 557 687 | 51.96% |
| Obligationen / Bonds | | | 2 833 629 | 4.39% |
| USD | | | 2 833 629 | 4.39% |
| 3 175 | 0.000% United States Treasury Bill 22 | 28.12.2023 | 2 833 629 | 4.39% |
| Aktien / Equities | | | 30 724 058 | 47.57% |
| Australien / Australia | | | 419 792 | 0.65% |
| 13 500 | BHP Group Ltd. | | 368 121 | 0.57% |
| 2 439 | Woodside Energy Group Ltd. | | 51 671 | 0.08% |
| Kanada / Canada | | | 165 201 | 0.26% |
| 2 790 | Shopify, Inc. | | 165 201 | 0.26% |
| Dänemark / Denmark | | | 2 281 873 | 3.53% |
| 4 980 | DSV AS | | 958 424 | 1.48% |
| 6 588 | Novo Nordisk AS | | 972 728 | 1.51% |
| 4 050 | Orsted AS ^{a)} | | 350 721 | 0.54% |
| Frankreich / France | | | 3 406 071 | 5.27% |
| 1 408 | Airbus SE (gehandelt in Frankreich / traded in France) | | 186 363 | 0.29% |
| 1 500 | Airbus SE (gehandelt in Niederlanden / traded in Netherlands) | | 198 540 | 0.31% |
| 9 750 | Alstom SA | | 266 370 | 0.41% |
| 2 025 | EssilorLuxottica SA | | 349 515 | 0.54% |
| 1 125 | Kering SA | | 568 800 | 0.88% |
| 1 451 | L'Oreal SA | | 619 722 | 0.96% |
| 730 | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | | 629 990 | 0.97% |
| 3 525 | Schneider Electric SE | | 586 771 | 0.91% |
| Deutschland / Germany | | | 1 567 234 | 2.43% |
| 13 500 | Deutsche Post AG | | 603 855 | 0.94% |
| 25 875 | Deutsche Telekom AG | | 516 879 | 0.80% |
| 3 568 | SAP SE | | 446 500 | 0.69% |
| Hongkong / Hong Kong | | | 519 948 | 0.81% |
| 56 200 | AIA Group Ltd. | | 519 948 | 0.81% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| Italien / Italy | | 1 659 464 | 2.57% |
| 101 250 | Enel SpA | 624 510 | 0.97% |
| 45 000 | Nexi SpA ^{a)} | 323 190 | 0.50% |
| 187 500 | Safilo Group SpA | 232 875 | 0.36% |
| 13 903 | Salcef Group SpA | 319 769 | 0.49% |
| 637 500 | Telecom Italia SpA | 159 120 | 0.25% |
| Niederlande / Netherlands | | 989 890 | 1.53% |
| 856 | ASML Holding NV | 567 528 | 0.88% |
| 26 250 | Stellantis NV | 422 362 | 0.65% |
| Spanien / Spain | | 221 940 | 0.34% |
| 6 000 | Cellnex Telecom SA | 221 940 | 0.34% |
| Schweden / Sweden | | 443 562 | 0.69% |
| 39 375 | Hexagon AB | 443 562 | 0.69% |
| Schweiz / Switzerland | | 1 145 956 | 1.77% |
| 3 422 | Nestle SA | 377 237 | 0.58% |
| 1 741 | Roche Holding AG Genussscheine | 487 841 | 0.76% |
| 1 050 | Swatch Group AG | 280 878 | 0.43% |
| Taiwan / Taiwan | | 624 390 | 0.97% |
| 6 750 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. | 624 390 | 0.97% |
| Vereinigtes Königreich / United Kingdom | | 1 467 641 | 2.27% |
| 7 740 | Anglo American PLC | 201 405 | 0.31% |
| 115 106 | BP PLC | 614 803 | 0.95% |
| 1 865 | Linde PLC | 651 433 | 1.01% |
| Vereinigte Staaten / United States | | 15 811 096 | 24.48% |
| 2 014 | Adobe, Inc. | 902 681 | 1.40% |
| 7 890 | Alphabet, Inc. "C" | 865 658 | 1.34% |
| 5 658 | Amazon.com, Inc. | 676 056 | 1.05% |
| 7 875 | Avantor, Inc. | 148 261 | 0.23% |
| 2 850 | Baxter International, Inc. | 119 016 | 0.18% |
| 962 | Broadcom, Inc. | 764 865 | 1.18% |
| 2 100 | Centene Corp. | 129 830 | 0.20% |
| 1 972 | Constellation Brands, Inc. | 444 884 | 0.69% |
| 830 | Costco Wholesale Corp. | 409 583 | 0.63% |
| 4 125 | CVS Health Corp. | 261 376 | 0.41% |
| 5 400 | DENTSPLY SIRONA, Inc. | 198 082 | 0.31% |
| 7 549 | Edwards Lifesciences Corp. | 652 701 | 1.01% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| 7 024 | Electronic Arts, Inc. | 835 025 | 1.29% |
| 1 981 | Estee Lauder Cos., Inc. | 356 580 | 0.55% |
| 7 987 | Exxon Mobil Corp. | 785 156 | 1.22% |
| 750 | Illumina, Inc. | 128 889 | 0.20% |
| 1 012 | Intuit, Inc. | 425 012 | 0.66% |
| 2 164 | Intuitive Surgical, Inc. | 678 238 | 1.05% |
| 1 790 | Mastercard, Inc. | 645 286 | 1.00% |
| 4 845 | Microsoft Corp. | 1 512 297 | 2.34% |
| 4 135 | NIKE, Inc. | 418 313 | 0.65% |
| 1 950 | NVIDIA Corp. | 756 085 | 1.17% |
| 3 000 | PayPal Holdings, Inc. | 183 492 | 0.28% |
| 2 598 | PepsiCo, Inc. | 441 065 | 0.68% |
| 603 | Regeneron Pharmaceuticals, Inc. | 397 140 | 0.62% |
| 380 | ServiceNow, Inc. | 195 736 | 0.30% |
| 1 537 | Texas Instruments, Inc. | 253 612 | 0.39% |
| 1 699 | Thermo Fisher Scientific, Inc. | 812 514 | 1.26% |
| 1 450 | UnitedHealth Group, Inc. | 638 797 | 0.99% |
| 4 909 | Zoetis, Inc. | 774 866 | 1.20% |
| INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS | | 27 760 749 | 42.98% |
| - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.) | | | |
| Irland / Ireland | | 13 486 871 | 20.88% |
| 25 125 | iShares III PLC - iShares MSCI EM UCITS ETF USD "Acc EUR" - (0.18%) | 803 372 | 1.24% |
| 30 000 | iShares III PLC - iShares MSCI Japan Small Cap UCITS ETF "EUR" - (0.58%) | 1 057 200 | 1.64% |
| 75 000 | iShares IV PLC - iShares Healthcare Innovation UCITS ETF "EUR" - (0.40%) | 513 375 | 0.79% |
| 57 750 | iShares IV PLC - iShares Edge MSCI World Quality Factor UCITS ETF "USD" - (0.30%) | 2 865 844 | 4.44% |
| 53 571 | iShares PLC - iShares Core S&P 500 UCITS ETF "USD" - (0.07%) | 2 170 108 | 3.36% |
| 103 500 | KraneShares ICAV - KraneShares CSI China Internet UCITS ETF "EUR" - (0.75%) | 1 216 125 | 1.88% |
| 17 100 | SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR S&P U.S. Energy Select Sector UCITS ETF "EUR" - (0.15%) | 471 532 | 0.73% |
| 504 461 | Xtrackers (IE) plc - Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF "2C EUR (hedged)" - (0.20%) | 4 389 315 | 6.80% |
| Luxemburg / Luxembourg | | 7 553 401 | 11.70% |
| 30 000 | Amundi Index Solutions - Amundi Index MSCI USA SRI UCITS ETF "DR EUR (hedged)" - (0.08%) | 2 088 900 | 3.24% |
| 11 250 | Amundi Index Solutions - Amundi Index MSCI USA SRI UCITS ETF "DR EUR (hedged)" - (0.08%) | 783 337 | 1.21% |
| 660 000 | Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF USD - (0.10%) | 2 907 236 | 4.50% |
| 4 595 | Decalia SICAV - Millennials "I USD" - (0.75%) | 585 778 | 0.91% |
| 150 000 | UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - MSCI China ESG Universal UCITS ETF "A EUR" - (0.65%) | 1 188 150 | 1.84% |
| Deutschland / Germany | | 3 838 500 | 5.94% |
| 180 000 | iShares Nikkei 225 UCITS ETF (DE) "EUR" - (0.51%) | 3 838 500 | 5.94% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|------------------------------------|------------------------------------|--|
| Jersey / Jersey | | 2 881 977 | 4.46% |
| 17 475 | WisdomTree Physical Gold - (0.19%) | 2 881 977 | 4.46% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - AS YASMIN FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Futures / Futures

| Underlying | Währung / Currency | Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺ | Marktwert / Market value | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeits- datum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|--------------------|-----------------------|--|--------------------------------|-------------------------------|---|---|--|
| NIKKEI 225 (CME) | USD | -35 | -5 373 509 | 5 373 509 | 07.09.2023 | -212 534 | -0.33% |
| EURO STOXX 50 | EUR | -241 | -10 669 070 | 10 601 818 | 15.09.2023 | -148 215 | -0.23% |
| MSCI EMGMKT | USD | -64 | -2 926 929 | 2 902 217 | 15.09.2023 | 66 874 | 0.10% |
| S+P500 EMINI | USD | -73 | -15 015 681 | 14 888 989 | 15.09.2023 | -298 373 | -0.46% |
| EURO FX CURR | USD | 93 | 11 670 814 | 11 670 814 | 18.09.2023 | 100 693 | 0.16% |
| US 10YR NOTE (CBT) | USD | 93 | 9 569 844 | 8 324 499 | 20.09.2023 | -73 255 | -0.11% |
| | | | | | | -564 810 | -0.87% |

*Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft bezüglich des MULTILABEL SICAV – EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND ist die Erzielung einer langfristig überdurchschnittlichen Rendite bei gleichzeitiger Risikodiversifikation durch Anlagen in fest- oder variabelverzinsliche Wertpapiere, worunter im Minimum zu zwei Dritteln des Vermögens in Wandel- und Optionsanleihen, die auf die Währung eines anerkannten Landes oder auf Euro lauten und ausgegeben oder garantiert werden durch Emittenten aus anerkannten Ländern.

Marktbeobachtung und Portfolio

Neben den geopolitischen Entwicklungen wird das Jahr 2022 als das Jahr in die Geschichte eingehen, in dem die Zentralbanken den jahrelangen Wettlauf der Zinssenkungen abrupt beendeten. Da sich die Inflation, die zunächst durch fiskalische Anreize ausgelöst worden war, sich als hartnäckiger als ursprünglich erwartet herausstellte, erhöhten die Zentralbanken die Zinssätze in gigantischem Ausmaß. Die Inflation und Zinserhöhungen waren auch die wichtigsten Faktoren, die die Aktienmärkte 2022 nach unten trieben. Das 1. Halbjahr 2023 entpuppte sich als starke Periode für die globalen Aktienmärkte.

Das Portfolio des MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND wurde im Berichtszeitraum leicht umgestellt: die Duration wurde leicht reduziert und beträgt zum Ende des Berichtszeitraumes 1,09 gegenüber 1,37 zu Beginn des Berichtszeitraumes. Die Kreditqualität bleibt dabei auf einem hohen durchschnittlichen Rating von BBB+. Der Bondfloor beträgt aktuell 84,29, der Option-Value 15,71. Das Delta des Portfolio's veränderte sich von 44,25 zu Beginn des Berichtszeitraumes auf 56,43 zum Ende. Auf Sektoren-Ebene wurden vor allem Positionen in Industrie (+ 5,6%), Transport (+ 4,7%), Halbleiter (+ 3,4%) sowie Hardware (+ 2,4%) aufgebaut, dies zulasten von Retail (- 9%), Software (- 2,7%), Gesundheitswesen (- 2,4%) sowie Versicherungen (- 2,3%). Die regionale Aufteilung erfuhr wenig Veränderungen. Positionen wurden zu Lasten Europa (- 6%) sowie Japan (- 1,4%) abgebaut resp. zu Gunsten von Asien (+ 4,4%) sowie Amerika (+ 3%) aufgebaut. Über den Berichtszeitraum betrachtet gewinnt die EUR-Tranche des Fund 8,78% (C-EUR). Der Vergleichsindex Refinitiv Global Focus Investment Grade EUR hedged gewinnt im gleichen Zeitraum 7,58%. Ein Mischindex, bestehend aus 30% Aktien und 70% Obligationen, gewinnt 3,96% im Berichtszeitraum.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The company's investment objective concerning the MULTILABEL SICAV – EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND is to achieve above-average returns in the long term while observing the principle of risk diversification, through investments in fixed-interest or floating-rate securities, with a minimum of two thirds of the assets in convertible and warrant bonds, denominated in the currency of a recognised country or in Euro, issued or guaranteed by issuers from recognised countries.

Market and Portfolio review

In addition to geopolitical developments, 2022 will go down in history as the year in which central banks abruptly ended years of a race to cut interest rates. As inflation, initially triggered by fiscal stimulus, turned out to be more stubborn than originally expected, central banks raised interest rates on a gigantic scale. Inflation and interest rate hikes were also the main factors driving equity markets down in 2022. The first half of 2023 turned out to be a strong period for global equity markets.

The portfolio of MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND was slightly rebalanced during the reporting period: duration was slightly reduced to 1.09 at the end of the reporting period compared to 1.37 at the beginning of the reporting period. The credit quality remains at a high average rating of BBB+. The bond floor is currently 84.29, the option value 15.71. The delta of the portfolio changed from 44.25 at the beginning of the reporting period to 56.43 at the end. At sector level, positions were built up primarily in industry (+5.6%), transport (+4.7%), semiconductors (+3.4%) and hardware (+2.4%), at the expense of retail (-9%), software (-2.7%), health care (-2.4%) and insurance (-2.3%). There was little change in the regional breakdown. Positions were reduced at the expense of Europe (-6%) and Japan (-1.4%) and increased in favour of Asia (+4.4%) and America (+3%). Over the reporting period, the EUR tranche of the sub-fund gained 8.78% (C-EUR). The benchmark index Refinitiv Global Focus Investment Grade EUR hedged gained 7.58% over the same period. A mixed index consisting of 30% equities and 70% bonds gained 3.96% over the reporting period.

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|--|------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 8 327 966) | 8 493 255 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 91 893 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 140 585 |
| Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares | 8 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 23 768 |
| Total Aktiva / Total Assets | 8 749 509 |

Passiva / Liabilities

| | |
|--|------------------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 18 563 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares | 16 059 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 9 346 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable | 760 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 13 973 |
| Total Passiva / Total Liabilities | 58 701 |
| Nettovermögen / Net Assets | 8 690 808 |

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|--|---------|
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 43 465 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 1 367 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 271 304 |
| Sonstige Erträge / Other income | 84 |

Total Ertrag / Total Income

316 220

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 775 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 127 853 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 3 188 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 83 820 |

Total Aufwand / Total Expenses

215 636

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

100 584

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | -2 146 553 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 295 174 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 333 728 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 417 067

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | 2 254 437 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 8 899 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -700 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

845 569

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|-------------------|------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 16 792 158 | 11 356 130 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -1 631 493 | 845 569 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -3 804 535 | -3 510 891 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 11 356 130 | 8 690 808 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|--|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF) | 1 783.62 | 1 799.13 | 1 659.02 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR) | 5 307.00 | 3 507.00 | 3 497.00 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD) | 10.00 | 10.00 | -* |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF) | 49 346.70 | 39 946.70 | 15 966.74 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 34 041.91 | 25 712.54 | 19 206.76 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD) | 15 610.72 | 15 610.00 | 13 050.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF) | 34 667.33 | 29 173.95 | 24 196.84 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 13 287.00 | 8 272.00 | 7 721.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 8 450.00 | 10.00 | -* |
| Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR) | 2 182.91 | 852.53 | 851.53 |
| Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD) | 10.00 | 10.00 | -* |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF) | 300.00 | 300.00 | -* |
| Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF) | 4 053.64 | 4 169.64 | 4 159.64 |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 16 792 158 | 11 356 130 | 8 690 808 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF) | 83.57 | 69.52 | 74.06 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR) | 70.37 | 58.32 | 63.11 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD) | 118.89 | 99.94 | -* |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF) | 98.71 | 82.12 | 87.49 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 108.08 | 89.57 | 96.91 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD) | 125.61 | 105.46 | 117.18 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF) | 108.36 | 90.64 | 97.07 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 121.76 | 101.46 | 110.37 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 136.44 | 115.47 | -* |
| Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR) | 51.52 | 42.70 | 46.20 |
| Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD) | 120.37 | 101.17 | -* |
| Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF) | 109.72 | 91.96 | -* |
| Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF) | 93.24 | 77.56 | 82.62 |

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | | 8 493 255 | 97.73% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | 7 579 865 | 87.22% |
| Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants | | | 7 579 865 | 87.22% |
| AUD | | | 128 288 | 1.48% |
| 200 | 3.500% DEXUS Finance Pty. Ltd. 22 | 24.11.2027 | 128 288 | 1.48% |
| CHF | | | 112 202 | 1.29% |
| 80 | 0.150% Sika AG 18 | 05.06.2025 | 112 202 | 1.29% |
| EUR | | | 3 271 952 | 37.65% |
| 300 | 1.500% Amadeus IT Group SA 20 | 09.04.2025 | 390 306 | 4.49% |
| 500 | 0.000% America Movil BV 21 | 02.03.2024 | 527 275 | 6.07% |
| 200 | 0.500% Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 16 | 04.08.2023 | 200 668 | 2.31% |
| 200 | 0.050% Deutsche Post AG 17 | 30.06.2025 | 194 394 | 2.24% |
| 200 | 0.000% Geely Sweden Financials Holding AB 19 | 19.06.2024 | 278 882 | 3.21% |
| 200 | 0.800% Iberdrola Finanzas SA 22 | 07.12.2027 | 200 256 | 2.30% |
| 100 | 0.000% JPMorgan Chase Bank NA 21 | 18.02.2024 | 106 326 | 1.22% |
| 100 | 0.000% JPMorgan Chase Financial Co. LLC 22 | 14.01.2025 | 105 606 | 1.22% |
| 100 | 0.000% Merrill Lynch BV 23 | 30.01.2026 | 96 590 | 1.11% |
| 300 | 0.000% Pirelli & C SpA 20 | 22.12.2025 | 288 045 | 3.31% |
| 200 | 1.875% Rheinmetall AG 23 | 07.02.2028 | 210 382 | 2.42% |
| 200 | 2.250% Rheinmetall AG 23 | 07.02.2030 | 214 330 | 2.47% |
| 160 | 0.000% Schneider Electric SE 20 | 15.06.2026 | 305 818 | 3.52% |
| 61 | 0.000% Veolia Environnement SA 19 | 01.01.2025 | 64 514 | 0.74% |
| 103 | 0.000% Worldline SA 19 | 30.07.2026 | 88 560 | 1.02% |
| JPY | | | 1 167 796 | 13.44% |
| 40 000 | 0.000% EDION Corp. 15 | 19.06.2025 | 331 930 | 3.82% |
| 20 000 | 0.000% Nippon Steel Corp. 21 | 04.10.2024 | 158 863 | 1.83% |
| 40 000 | 0.000% Nippon Steel Corp. 21 | 05.10.2026 | 319 959 | 3.68% |
| 50 000 | 0.000% Rohm Co. Ltd. 19 | 05.12.2024 | 357 044 | 4.11% |
| USD | | | 2 899 627 | 33.36% |
| 200 | 0.000% ADM Ag Holding Ltd. 20 | 26.08.2023 | 181 558 | 2.09% |
| 200 | 3.250% ELM BV for Swiss Re Ltd. 18 | 13.06.2024 | 203 985 | 2.35% |
| 20 | 0.750% Euronet Worldwide, Inc. 19 | 15.03.2049 | 17 887 | 0.21% |
| 220 | 0.000% Expedia Group, Inc. 21 | 15.02.2026 | 176 956 | 2.04% |
| 50 | 0.000% Illumina, Inc. 18 | 15.08.2023 | 45 483 | 0.52% |
| 200 | 3.375% Lenovo Group Ltd. 19 | 24.01.2024 | 236 577 | 2.72% |
| 200 | 2.500% Lenovo Group Ltd. 22 | 26.08.2029 | 210 205 | 2.42% |
| 200 | 0.000% Meituan 21 | 27.04.2027 | 160 794 | 1.85% |
| 200 | 0.000% Meituan 21 | 27.04.2028 | 150 746 | 1.73% |
| 400 | 1.750% SK Hynix, Inc. 23 | 11.04.2030 | 450 167 | 5.18% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|--------|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 250 | 3.875% | Southern Co. 23 | 15.12.2025 | 228 900 | 2.63% |
| 370 | 1.250% | Southwest Airlines Co. 20 | 01.05.2025 | 391 661 | 4.51% |
| 200 | 0.000% | STMicroelectronics NV 20 | 04.08.2025 | 221 894 | 2.55% |
| 200 | 0.000% | STMicroelectronics NV 20 | 04.08.2027 | 222 814 | 2.56% |
| AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET | | | | 340 642 | 3.92% |
| Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants | | | | 340 642 | 3.92% |
| USD | | | | 340 642 | 3.92% |
| 380 | 4.125% | Duke Energy Corp. 23 ^{a)} | 15.04.2026 | 340 642 | 3.92% |
| NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES | | | | 162 627 | 1.87% |
| Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants | | | | 162 627 | 1.87% |
| USD | | | | 162 627 | 1.87% |
| 180 | 3.375% | CMS Energy Corp. 23 ^{a)} | 01.05.2028 | 162 627 | 1.87% |
| INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS | | | | 410 121 | 4.72% |
| - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.) | | | | | |
| Österreich / Austria | | | | 410 121 | 4.72% |
| 36 000 | | EMCore Convertibles Global "EUR" - (1.20%) | | 410 040 | 4.72% |
| 10 | | EMCore Convertibles Global "Retail CHF" - (1.20%) | | 81 | 0.00% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------------|-----------|------------------|-------------|-------------------------------|--|--|--|
| CHF | 4 210 000 | EUR | 4 319 568 | 4 319 568 | 14.07.2023 | -4 033 | -0.05% |
| EUR | 135 402 | AUD | 216 000 | 131 788 | 14.07.2023 | 3 641 | 0.04% |
| EUR | 169 241 | CHF | 165 000 | 169 046 | 14.07.2023 | 105 | 0.00% |
| EUR | 1 194 733 | JPY | 180 000 000 | 1 141 497 | 14.07.2023 | 52 053 | 0.60% |
| EUR | 3 444 345 | USD | 3 720 000 | 3 409 715 | 14.07.2023 | 36 094 | 0.42% |
| USD | 1 510 000 | EUR | 1 397 987 | 1 397 987 | 14.07.2023 | -14 530 | -0.17% |
| | | | | | | 73 330 | 0.84% |

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der State Street Bank London abgeschlossen. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with State Street Bank London.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in Fest- und variabelverzinsliche Wertpapiere, Aktien von anderen OGAW inklusive als OGAW ausgestalteter und Anlagen die ausgegeben oder garantiert werden durch staatliche Emittenten (Staaten, Bundesstaaten oder ähnliche staatliche Gebilde) aus entwickelten Staaten weltweit.

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Berichtszeitraum haben die Zentralbanken weltweit vor dem Hintergrund einer hartnäckig hohen Inflation ihre Geldpolitik in einem noch nie dagewesenen Ausmaß gestrafft.

Trotzdem begann das Jahr 2023 für die Anleihemärkte mit einem Höhenflug, da die Inflationsdaten auf einen nachlassenden Preisdruck hindeuteten, während das Wachstum robust blieb. Damit befanden sich die Anleger in einer Goldilocks-Umgebung, in der sich das Preiswachstum verlangsamt und die Ängste vor einer Rezession abnahmen. Gegen Ende des Berichtszeitraums setzte sich jedoch das Thema der hartnäckigen Inflation weltweit wieder durch. Staatsanleihen wurden abverkauft, aber die Kreditmärkte erzielten eine bessere Performance, da das Wachstum robust blieb.

Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine leicht negative Gesamtrendite (-0,69% A-EUR), da das steigende Zinsumfeld zu einem negativen Drawdown führte, der die positiven Auswirkungen der sich verengenden Kreditspreads und der guten Erträge leicht ausglich.

Im Vergleich zur Benchmark schnitt der Subfonds aufgrund von Duration und Asset Allocation schlechter ab. Hier war der Subfonds im Vergleich zur Benchmark eher auf Long-Positionen in den USA und im Vereinigten Königreich ausgerichtet, was sich angesichts der unerwartet hohen Inflation negativ auf die relativen Renditen auswirkte. Was die Vermögensallokation betrifft, so ist der Subfonds im hochverzinslichen Teil des Marktes bei Emittenten mit geringerer Kreditqualität untergewichtet, da wir uns bewusst sind, dass sich das verlangsamte Wachstum und die deutlich restriktiveren monetären Bedingungen eher negativ auf weniger finanziell robuste Emittenten auswirken werden. Im Berichtszeitraum hat sich der Markt für Hochzinsanleihen jedoch gut entwickelt, so dass unsere Untergewichtung die relative Performance der Benchmark negativ beeinflusst hat.

Auf regionaler Ebene hat sich die Allokation des Subfonds in asiatische IG-Kredite bewährt, ebenso wie die Präferenz des Subfonds, in der unteren Kapitalstruktur in qualitativ hochwertige Unternehmen und Finanzwerte zu investieren. Diese beiden Faktoren trugen zusammen zu einer positiven relativen Rendite bei.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The company's investment objective in relation to MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO is to achieve long-term capital growth. For this purpose, the Company invests the sub-fund's assets in fixed and variable-interest securities, shares of other UCITS, including exchange traded sub-funds and investments that are issued or guaranteed by government issuers (states, federal states or similar government entities) from developed countries worldwide.

Market and Portfolio review

Over the period Central Banks globally delivered unprecedented levels of monetary policy tightening against a backdrop of stubbornly high inflation.

Despite this, 2023 got off to a flying start for bond markets as inflation data began to point to relieving price pressures whilst growth remained robust. This left investors in a goldilocks environment of slowing price growth and falling recessionary fears. However, towards the end of the period, the theme of sticky inflation globally firmly reasserted itself. Government bonds sold off, however credit markets outperformed as growth remained resilient.

Over the period the sub-fund delivered slightly negative total returns (-0.69% A-EUR) as the rising interest rate environment resulted in negative drawdown which slightly offset the positive impact of credit spreads tightening and good levels of income.

Relative to benchmark, the sub-fund underperformed driven by duration and asset allocation. Here, the sub-fund has been leaning long US and UK rates versus the benchmark which given the stickier than anticipated inflation weighed on relative returns. In terms of asset allocation, the sub-fund is underweight lower credit quality issuers in the high yield part of the market as we are mindful that slowing growth and much tighter monetary conditions will more negatively impact less financially robust issuers. However, over the period the high yield market performed well, hence our underweight resulted in a negative drag on benchmark relative performance.

Regionally the sub-fund's allocation to Asia IG credit worked well, as did the sub-fund's preference to invest down the capital structure in high quality corporates and financials. Both these factors combined to drive a positive relative return.

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|--|-------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 111 923 853) | 101 795 214 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 48 690 |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 488 757 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 1 609 636 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 1 771 451 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 1 374 301 |

Total Aktiva / Total Assets

107 088 049

Passiva / Liabilities

| | |
|--|---------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 219 164 |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 29 922 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities | 779 101 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 15 684 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 2 642 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables | 410 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 23 675 |

Total Passiva / Total Liabilities

1 070 598

Nettovermögen / Net Assets

106 017 451

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|--|-----------|
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 4 075 664 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 49 029 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 4 010 |
| Sonstige Erträge / Other income | 369 |

Total Ertrag / Total Income

4 129 072

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 3 997 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 177 445 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 9 777 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 187 000 |

Total Aufwand / Total Expenses

378 219

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

3 750 853

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | -4 017 703 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -2 681 581 |
| - Futures | -755 441 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 2 427 785 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 276 087

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /
Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | -1 649 742 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 2 406 792 |
| - Futures | -68 692 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -128 703 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-716 432

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|-------------------|--------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 100 236 148 | 99 833 009 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -18 509 349 | -716 432 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | 19 999 999 | 10 000 000 |
| Dividendenausschüttung / Dividend distributions | -1 893 789 | -3 099 126 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 99 833 009 | 106 017 451 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR) | 860 747.02 | 1 033 041.99 | 1 139 708.66 |
| Nettovermögen / Net Assets | EUR 100 236 148 | EUR 99 833 009 | EUR 106 017 451 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR) | 116.45 | 96.64 | 93.02 |
| Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR) | 1.50 | 2.00 | 3.00* |

*Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien A-EUR: Juli 2022: 1.50 EUR; Januar 2023: 1.50 EUR /
Shares A-EUR: July 2022: 1.50 EUR; January 2023: 1.50 EUR

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | | 101 795 214 | 96.02% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | 96 459 140 | 90.99% |
| Obligationen / Bonds | | | 96 459 140 | 90.99% |
| EUR | | | 33 981 181 | 32.05% |
| 300 | 4.250% ABN AMRO Bank NV 22 | 21.02.2030 | 297 648 | 0.28% |
| 125 | 0.000% AIA Group Ltd. 21 | 09.09.2033 | 99 200 | 0.09% |
| 100 | 4.000% Air Products & Chemicals, Inc. 23 | 03.03.2035 | 101 453 | 0.10% |
| 300 | 4.252% Allianz SE 22 | 05.07.2052 | 279 117 | 0.26% |
| 200 | 2.600% Allianz SE 21 | Perp. | 133 510 | 0.13% |
| 200 | 3.375% Allianz SE 14 | Perp. | 195 096 | 0.18% |
| 100 | 3.125% Altria Group, Inc. 19 | 15.06.2031 | 86 257 | 0.08% |
| 100 | 2.750% Anheuser-Busch InBev SA 16 | 17.03.2036 | 90 350 | 0.09% |
| 200 | 3.700% Anheuser-Busch InBev SA 20 | 02.04.2040 | 190 832 | 0.18% |
| 100 | 0.750% AP Moller - Maersk AS 21 | 25.11.2031 | 77 726 | 0.07% |
| 100 | 2.750% Arkema SA 19 | Perp. | 96 426 | 0.09% |
| 200 | 1.625% Aroundtown SA 21 | Perp. | 61 556 | 0.06% |
| 200 | 3.375% Aroundtown SA 19 | Perp. | 84 540 | 0.08% |
| 250 | 7.000% ASR Nederland NV 22 | 07.12.2043 | 260 530 | 0.25% |
| 120 | 3.625% AstraZeneca PLC 23 | 03.03.2027 | 119 753 | 0.11% |
| 100 | 3.950% AT&T, Inc. 23 | 30.04.2031 | 99 231 | 0.09% |
| 100 | 4.300% AT&T, Inc. 23 | 18.11.2034 | 100 406 | 0.10% |
| 200 | 0.000% AusNet Services Holdings Pty. Ltd. 21 | 11.03.2081 | 170 758 | 0.16% |
| 100 | 0.669% Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 21 | 05.05.2031 | 86 549 | 0.08% |
| 175 | 5.101% Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 23 | 03.02.2033 | 172 144 | 0.16% |
| 100 | 4.750% Autostrade per l'Italia SpA 23 | 24.01.2031 | 98 879 | 0.09% |
| 200 | 2.250% Autostrade per l'Italia SpA 22 | 25.01.2032 | 162 832 | 0.15% |
| 225 | 1.875% AXA SA 22 | 10.07.2042 | 170 188 | 0.16% |
| 200 | 4.250% AXA SA 22 | 10.03.2043 | 183 962 | 0.17% |
| 100 | 5.500% AXA SA 23 | 11.07.2043 | 100 187 | 0.09% |
| 400 | 5.750% Banco Santander SA 23 | 23.08.2033 | 397 796 | 0.38% |
| 200 | 4.375% Banco Santander SA 20 | Perp. | 168 186 | 0.16% |
| 100 | 0.654% Bank of America Corp. 20 | 26.10.2031 | 77 500 | 0.07% |
| 100 | 2.824% Bank of America Corp. 22 | 27.04.2033 | 89 158 | 0.08% |
| 200 | 0.625% Banque Federative du Credit Mutuel SA 20 | 21.02.2031 | 152 590 | 0.14% |
| 100 | 3.875% Banque Federative du Credit Mutuel SA 22 | 16.06.2032 | 93 682 | 0.09% |
| 275 | 2.885% Barclays PLC 22 | 31.01.2027 | 261 393 | 0.25% |
| 250 | 5.262% Barclays PLC 22 | 29.01.2034 | 250 297 | 0.24% |
| 200 | 2.375% BAWAG Group AG 19 | 26.03.2029 | 185 138 | 0.18% |
| 200 | 5.000% BAWAG Group AG 18 | Perp. | 160 430 | 0.15% |
| 100 | 1.375% Bayer AG 20 | 06.07.2032 | 79 691 | 0.08% |
| 118 | 4.625% Bayer AG 23 | 26.05.2033 | 119 973 | 0.11% |
| 300 | 2.375% Bayer AG 19 | 12.11.2079 | 279 351 | 0.26% |
| 200 | 3.125% Bayer AG 19 | 12.11.2079 | 173 826 | 0.16% |
| 100 | 5.375% Bayer AG 22 | 25.03.2082 | 92 824 | 0.09% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 200 | 5.625% | BHP Billiton Finance Ltd. 15 | 22.10.2079 | 201 112 | 0.19% |
| 100 | 0.625% | BNP Paribas SA 20 | 03.12.2032 | 72 199 | 0.07% |
| 400 | 7.375% | BNP Paribas SA 23 | Perp. | 389 040 | 0.37% |
| 150 | 3.625% | Booking Holdings, Inc. 23 | 12.11.2028 | 148 419 | 0.14% |
| 100 | 4.500% | Booking Holdings, Inc. 22 | 15.11.2031 | 103 071 | 0.10% |
| 250 | 3.773% | BP Capital Markets BV 23 | 12.05.2030 | 246 875 | 0.23% |
| 100 | 0.933% | BP Capital Markets BV 20 | 04.12.2040 | 60 183 | 0.06% |
| 200 | 3.250% | BP Capital Markets PLC 20 | Perp. | 184 890 | 0.17% |
| 100 | 3.625% | BP Capital Markets PLC 20 | Perp. | 87 327 | 0.08% |
| 200 | 5.750% | BPCE SA 23 | 01.06.2033 | 199 998 | 0.19% |
| 300 | 1.750% | BPCE SA 22 | 02.02.2034 | 245 028 | 0.23% |
| 100 | 5.125% | BPCE SA 23 | 25.01.2035 | 96 971 | 0.09% |
| 200 | 1.500% | BPCE SA 21 | 13.01.2042 | 168 702 | 0.16% |
| 300 | 1.874% | British Telecommunications PLC 20 | 18.08.2080 | 270 903 | 0.26% |
| 100 | 0.500% | CaixaBank SA 21 | 09.02.2029 | 83 113 | 0.08% |
| 100 | 3.750% | CaixaBank SA 19 | 15.02.2029 | 98 585 | 0.09% |
| 200 | 6.125% | CaixaBank SA 23 | 30.05.2034 | 198 570 | 0.19% |
| 250 | 5.337% | Celanese U.S. Holdings LLC 22 | 19.01.2029 | 245 180 | 0.23% |
| 200 | 2.500% | Chubb INA Holdings, Inc. 18 | 15.03.2038 | 164 216 | 0.16% |
| 100 | 1.000% | CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd. 21 | 02.11.2033 | 73 622 | 0.07% |
| 200 | 2.500% | CNP Assurances 20 | 30.06.2051 | 160 152 | 0.15% |
| 200 | 6.500% | Commerzbank AG 22 | 06.12.2032 | 198 966 | 0.19% |
| 200 | 1.936% | Commonwealth Bank of Australia 17 | 03.10.2029 | 190 612 | 0.18% |
| 300 | 4.000% | Cooperatieve Rabobank UA 23 | 10.01.2030 | 294 816 | 0.28% |
| 200 | 3.250% | Cooperatieve Rabobank UA 19 | Perp. | 166 340 | 0.16% |
| 400 | 4.625% | Cooperatieve Rabobank UA 18 | Perp. | 364 404 | 0.34% |
| 400 | 7.250% | Credit Agricole SA 23 | Perp. | 398 712 | 0.38% |
| 100 | 2.500% | Danske Bank AS 19 | 21.06.2029 | 96 548 | 0.09% |
| 200 | 4.125% | Danske Bank AS 23 | 10.01.2031 | 198 388 | 0.19% |
| 100 | 5.000% | Deutsche Bank AG 22 | 05.09.2030 | 96 486 | 0.09% |
| 300 | 1.750% | Deutsche Bank AG 20 | 19.11.2030 | 237 537 | 0.22% |
| 100 | 5.625% | Deutsche Bank AG 20 | 19.05.2031 | 95 553 | 0.09% |
| 350 | 4.625% | DNB Bank ASA 22 | 28.02.2033 | 343 308 | 0.32% |
| 125 | 5.000% | DNB Bank ASA 23 | 13.09.2033 | 124 159 | 0.12% |
| 100 | 1.875% | easyJet FinCo BV 21 | 03.03.2028 | 87 372 | 0.08% |
| 100 | 1.875% | EDP - Energias de Portugal SA 21 | 02.08.2081 | 88 189 | 0.08% |
| 300 | 1.500% | EDP - Energias de Portugal SA 21 | 14.03.2082 | 255 795 | 0.24% |
| 100 | 1.875% | EDP - Energias de Portugal SA 21 | 14.03.2082 | 77 261 | 0.07% |
| 300 | 5.943% | EDP - Energias de Portugal SA 23 | 23.04.2083 | 297 858 | 0.28% |
| 200 | 7.500% | Electricite de France SA 22 | Perp. | 203 868 | 0.19% |
| 200 | 1.875% | Electricite de France SA 16 | 13.10.2036 | 147 058 | 0.14% |
| 400 | 2.625% | Electricite de France SA 21 | Perp. | 323 756 | 0.31% |
| 400 | 2.875% | Electricite de France SA 20 | Perp. | 342 584 | 0.32% |
| 200 | 3.000% | Electricite de France SA 19 | Perp. | 169 590 | 0.16% |
| 100 | 3.500% | Enel SpA 19 | Perp. | 95 536 | 0.09% |
| 200 | 1.375% | Enel SpA 21 | Perp. | 163 258 | 0.15% |
| 100 | 1.875% | Enel SpA 21 | Perp. | 72 648 | 0.07% |
| 225 | 6.375% | Enel SpA 23 | Perp. | 226 937 | 0.21% |
| 125 | 6.625% | Enel SpA 23 | Perp. | 126 079 | 0.12% |
| 100 | 0.000% | Engie SA 21 | 31.12.2099 | 75 623 | 0.07% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 100 | 1.625% | Engie SA 19 | Perp. | 92 750 | 0.09% |
| 200 | 3.250% | Engie SA 19 | Perp. | 194 494 | 0.18% |
| 150 | 3.625% | Eni SpA 23 | 19.05.2027 | 147 653 | 0.14% |
| 250 | 4.250% | Eni SpA 23 | 19.05.2033 | 248 082 | 0.23% |
| 100 | 2.000% | Eni SpA 21 | Perp. | 85 092 | 0.08% |
| 100 | 2.625% | Eni SpA 20 | Perp. | 92 376 | 0.09% |
| 100 | 2.750% | Eni SpA 21 | Perp. | 78 424 | 0.07% |
| 100 | 3.375% | Eni SpA 20 | Perp. | 84 342 | 0.08% |
| 200 | 4.250% | Erste Group Bank AG 20 | Perp. | 152 800 | 0.14% |
| 300 | 3.250% | Ford Motor Credit Co. LLC 20 | 15.09.2025 | 288 639 | 0.27% |
| 150 | 6.125% | Ford Motor Credit Co. LLC 23 | 15.05.2028 | 154 224 | 0.15% |
| 225 | 4.500% | General Motors Financial Co., Inc. 23 | 22.11.2027 | 223 465 | 0.21% |
| 100 | 1.500% | Grand City Properties SA 20 | Perp. | 41 015 | 0.04% |
| 350 | 3.000% | Holcim Finance Luxembourg SA 19 | Perp. | 340 770 | 0.32% |
| 200 | 6.364% | HSBC Holdings PLC 22 | 16.11.2032 | 203 928 | 0.19% |
| 100 | 1.450% | Iberdrola International BV 21 | Perp. | 86 493 | 0.08% |
| 100 | 1.825% | Iberdrola International BV 21 | Perp. | 77 584 | 0.07% |
| 200 | 1.874% | Iberdrola International BV 20 | Perp. | 180 450 | 0.17% |
| 200 | 2.250% | Iberdrola International BV 20 | Perp. | 164 748 | 0.16% |
| 100 | 3.250% | Iberdrola International BV 19 | Perp. | 97 287 | 0.09% |
| 200 | 1.000% | ING Groep NV 19 | 13.11.2030 | 178 390 | 0.17% |
| 100 | 1.000% | ING Groep NV 21 | 16.11.2032 | 82 844 | 0.08% |
| 250 | 0.625% | Intesa Sanpaolo SpA 21 | 24.02.2026 | 226 292 | 0.21% |
| 100 | 1.963% | JPMorgan Chase & Co. 22 | 23.03.2030 | 88 436 | 0.08% |
| 100 | 4.375% | KBC Group NV 22 | 23.11.2027 | 99 326 | 0.09% |
| 200 | 0.500% | KBC Group NV 19 | 03.12.2029 | 185 546 | 0.18% |
| 100 | 0.750% | LEG Immobilien SE 21 | 30.06.2031 | 72 616 | 0.07% |
| 100 | 1.750% | Lloyds Banking Group PLC 18 | 07.09.2028 | 99 299 | 0.09% |
| 150 | 4.500% | Lloyds Banking Group PLC 20 | 18.03.2030 | 146 310 | 0.14% |
| 300 | 1.625% | Logicor Financing Sarl 22 | 17.01.2030 | 222 933 | 0.21% |
| 200 | 0.750% | Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 20 | 15.07.2027 | 173 424 | 0.16% |
| 150 | 4.625% | Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 22 | 07.02.2029 | 149 793 | 0.14% |
| 100 | 2.250% | Medtronic Global Holdings SCA 19 | 07.03.2039 | 79 691 | 0.08% |
| 100 | 1.750% | Medtronic Global Holdings SCA 19 | 02.07.2049 | 63 787 | 0.06% |
| 144 | 3.750% | Metropolitan Life Global Funding I 22 | 05.12.2030 | 142 017 | 0.13% |
| 300 | 0.693% | Mizuho Financial Group, Inc. 20 | 07.10.2030 | 236 214 | 0.22% |
| 100 | 2.125% | Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 21 | 21.06.2052 | 69 052 | 0.07% |
| 100 | 4.500% | Nasdaq, Inc. 23 | 15.02.2032 | 101 346 | 0.10% |
| 400 | 2.374% | Naturgy Finance BV 21 | Perp. | 353 108 | 0.33% |
| 100 | 1.043% | NatWest Group PLC 21 | 14.09.2032 | 81 850 | 0.08% |
| 200 | 4.625% | NN Group NV 17 | 13.01.2048 | 193 270 | 0.18% |
| 100 | 4.375% | NN Group NV 14 | Perp. | 98 685 | 0.09% |
| 150 | 2.500% | Nordea Bank Abp 22 | 23.05.2029 | 137 012 | 0.13% |
| 100 | 0.625% | Nordea Bank Abp 21 | 18.08.2031 | 87 372 | 0.08% |
| 200 | 4.125% | Nykredit Realkredit AS 20 | Perp. | 181 646 | 0.17% |
| 350 | 6.250% | OMV AG 15 | Perp. | 359 992 | 0.34% |
| 100 | 2.875% | OMV AG 20 | Perp. | 83 861 | 0.08% |
| 100 | 0.625% | OP Corporate Bank PLC 19 | 12.11.2029 | 79 074 | 0.08% |
| 100 | 5.000% | Orange SA 14 | Perp. | 99 786 | 0.09% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettvermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 200 | 1.750% | Orange SA 20 | Perp. | 168 442 | 0.16% |
| 300 | 5.375% | Orange SA 23 | Perp. | 297 693 | 0.28% |
| 100 | 3.625% | Orsted AS 23 | 01.03.2026 | 99 437 | 0.09% |
| 250 | 1.750% | Orsted AS 19 | 09.12.3019 | 213 525 | 0.20% |
| 100 | 1.500% | Orsted AS 21 | 18.02.3021 | 73 982 | 0.07% |
| 100 | 5.250% | Orsted AS 22 | 08.12.3022 | 99 627 | 0.09% |
| 100 | 1.875% | Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 19 | 05.11.2031 | 75 739 | 0.07% |
| 100 | 3.625% | Petroleos Mexicanos 18 | 24.11.2025 | 91 582 | 0.09% |
| 300 | 4.875% | Petroleos Mexicanos 17 | 21.02.2028 | 249 120 | 0.24% |
| 250 | 4.750% | Petroleos Mexicanos 18 | 26.02.2029 | 196 543 | 0.19% |
| 125 | 3.125% | Prologis International Funding II SA 22 | 01.06.2031 | 110 954 | 0.11% |
| 100 | 1.539% | Prosus NV 20 | 03.08.2028 | 82 473 | 0.08% |
| 250 | 0.000% | Prosus NV 21 | 13.07.2029 | 191 213 | 0.18% |
| 200 | 2.031% | Prosus NV 20 | 03.08.2032 | 142 710 | 0.14% |
| 400 | 2.500% | Repsol International Finance BV 21 | Perp. | 349 684 | 0.33% |
| 400 | 4.247% | Repsol International Finance BV 20 | Perp. | 360 968 | 0.34% |
| 500 | 3.375% | Schaeffler AG 20 | 12.10.2028 | 457 350 | 0.43% |
| 300 | 1.000% | Societe Generale SA 20 | 24.11.2030 | 265 482 | 0.25% |
| 100 | 7.875% | Societe Generale SA 23 | Perp. | 95 965 | 0.09% |
| 200 | 3.125% | SoftBank Group Corp. 17 | 19.09.2025 | 188 458 | 0.18% |
| 250 | 4.000% | SoftBank Group Corp. 17 | 19.09.2029 | 210 202 | 0.20% |
| 400 | 5.425% | Solvay Finance SACA 13 | Perp. | 400 072 | 0.38% |
| 100 | 5.869% | Solvay Finance SACA 15 | Perp. | 100 188 | 0.09% |
| 100 | 4.250% | Solvay SA 18 | Perp. | 99 802 | 0.09% |
| 100 | 2.500% | Standard Chartered PLC 20 | 09.09.2030 | 92 897 | 0.09% |
| 150 | 1.303% | State Grid Overseas Investment BVI Ltd. 20 | 05.08.2032 | 115 316 | 0.11% |
| 100 | 4.375% | Stellantis NV 23 | 14.03.2030 | 100 295 | 0.10% |
| 250 | 4.492% | Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 23 | 12.06.2030 | 252 307 | 0.24% |
| 162 | 1.375% | Svenska Handelsbanken AB 22 | 23.02.2029 | 139 002 | 0.13% |
| 250 | 3.250% | Svenska Handelsbanken AB 22 | 01.06.2033 | 228 755 | 0.22% |
| 125 | 3.625% | Swedbank AB 22 | 23.08.2032 | 114 555 | 0.11% |
| 150 | 4.375% | Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd. 23 | 03.05.2033 | 149 673 | 0.14% |
| 100 | 1.750% | Talanx AG 21 | 01.12.2042 | 74 941 | 0.07% |
| 150 | 1.000% | Telefonaktiebolaget LM Ericsson 21 | 26.05.2029 | 119 760 | 0.11% |
| 400 | 6.135% | Telefonica Europe BV 23 | Perp. | 387 428 | 0.37% |
| 300 | 7.125% | Telefonica Europe BV 22 | Perp. | 306 984 | 0.29% |
| 200 | 3.750% | Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 21 | 09.05.2027 | 181 300 | 0.17% |
| 100 | 4.375% | Thames Water Utilities Finance PLC 23 | 18.01.2031 | 89 386 | 0.08% |
| 200 | 2.625% | TotalEnergies SE 15 | 29.12.2049 | 190 248 | 0.18% |
| 250 | 1.625% | TotalEnergies SE 21 | Perp. | 208 358 | 0.20% |
| 150 | 1.750% | TotalEnergies SE 19 | Perp. | 145 379 | 0.14% |
| 100 | 2.000% | TotalEnergies SE 20 | Perp. | 77 061 | 0.07% |
| 350 | 2.000% | TotalEnergies SE 22 | Perp. | 305 518 | 0.29% |
| 125 | 2.125% | TotalEnergies SE 21 | Perp. | 90 341 | 0.09% |
| 100 | 0.950% | Tritax EuroBox PLC 21 | 02.06.2026 | 84 598 | 0.08% |
| 150 | 3.250% | UBS Group AG 20 | 02.04.2026 | 144 587 | 0.14% |
| 200 | 1.000% | UBS Group AG 19 | 24.06.2027 | 177 434 | 0.17% |
| 100 | 6.000% | UNIQA Insurance Group AG 15 | 27.07.2046 | 100 492 | 0.10% |
| 100 | 4.000% | Universal Music Group NV 23 | 13.06.2031 | 99 928 | 0.09% |
| 100 | 3.750% | Universal Music Group NV 22 | 30.06.2032 | 98 124 | 0.09% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--------|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 200 | 1.908% | Upjohn Finance BV 20 | 23.06.2032 | 154 144 | 0.15% |
| 100 | 0.750% | Verizon Communications, Inc. 21 | 22.03.2032 | 76 653 | 0.07% |
| 100 | 2.875% | Verizon Communications, Inc. 17 | 15.01.2038 | 85 532 | 0.08% |
| 150 | 2.875% | Vodafone Group PLC 17 | 20.11.2037 | 129 939 | 0.12% |
| 450 | 2.625% | Vodafone Group PLC 20 | 27.08.2080 | 406 903 | 0.38% |
| 100 | 3.000% | Vodafone Group PLC 20 | 27.08.2080 | 80 914 | 0.08% |
| 179 | 6.500% | Vodafone Group PLC 23 | 30.08.2084 | 180 303 | 0.17% |
| 125 | 0.125% | Volkswagen Financial Services AG 21 | 12.02.2027 | 108 080 | 0.10% |
| 75 | 3.500% | Volkswagen International Finance NV 15 | Perp. | 61 436 | 0.06% |
| 200 | 3.375% | Volkswagen International Finance NV 18 | Perp. | 193 502 | 0.18% |
| 200 | 3.500% | Volkswagen International Finance NV 20 | Perp. | 188 140 | 0.18% |
| 100 | 3.748% | Volkswagen International Finance NV 22 | Perp. | 87 280 | 0.08% |
| 100 | 4.625% | Volkswagen International Finance NV 18 | Perp. | 90 384 | 0.09% |
| 100 | 0.500% | Volkswagen Leasing GmbH 21 | 12.01.2029 | 81 432 | 0.08% |
| 300 | 0.625% | Vonovia Finance BV 19 | 07.10.2027 | 248 499 | 0.23% |
| 200 | 3.000% | ZF Finance GmbH 20 | 21.09.2025 | 189 914 | 0.18% |
| 200 | 5.750% | ZF Finance GmbH 23 | 03.08.2026 | 201 054 | 0.19% |
| 100 | 2.000% | ZF Finance GmbH 21 | 06.05.2027 | 87 278 | 0.08% |
| 300 | 2.750% | ZF Finance GmbH 20 | 25.05.2027 | 267 966 | 0.25% |
| GBP | | | | 10 261 370 | 9.68% |
| 100 | 5.250% | ABN AMRO Bank NV 23 | 26.05.2026 | 112 882 | 0.11% |
| 300 | 5.500% | Admiral Group PLC 14 | 25.07.2024 | 346 026 | 0.33% |
| 100 | 3.000% | Aroundtown SA 17 | 16.10.2029 | 73 609 | 0.07% |
| 240 | 4.750% | Aroundtown SA 19 | Perp. | 100 495 | 0.10% |
| 150 | 1.809% | Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 21 | 16.09.2031 | 143 102 | 0.14% |
| 100 | 4.750% | Banco Santander SA 22 | 30.08.2028 | 108 044 | 0.10% |
| 425 | 8.875% | Barclays PLC 22 | 31.12.2099 | 456 849 | 0.43% |
| 200 | 9.250% | Barclays PLC 23 | Perp. | 211 342 | 0.20% |
| 100 | 2.500% | Berkeley Group PLC 21 | 11.08.2031 | 76 280 | 0.07% |
| 200 | 1.875% | BNP Paribas SA 20 | 14.12.2027 | 190 358 | 0.18% |
| 100 | 2.000% | BNP Paribas SA 21 | 24.05.2031 | 97 991 | 0.09% |
| 400 | 4.250% | BP Capital Markets PLC 20 | Perp. | 411 339 | 0.39% |
| 200 | 2.500% | BPCE SA 21 | 30.11.2032 | 184 732 | 0.17% |
| 100 | 8.375% | British Telecommunications PLC 23 | 20.12.2083 | 114 772 | 0.11% |
| 300 | 5.000% | BUPA Finance PLC 16 | 08.12.2026 | 324 453 | 0.31% |
| 100 | 4.125% | BUPA Finance PLC 20 | 14.06.2035 | 86 370 | 0.08% |
| 100 | 1.500% | CaixaBank SA 21 | 03.12.2026 | 100 804 | 0.10% |
| 100 | 3.500% | CaixaBank SA 22 | 06.04.2028 | 101 584 | 0.10% |
| 200 | 8.625% | Commerzbank AG 22 | 28.02.2033 | 224 741 | 0.21% |
| 200 | 5.250% | Cooperatieve Rabobank UA 12 | 14.09.2027 | 216 759 | 0.20% |
| 200 | 4.625% | Cooperatieve Rabobank UA 14 | 23.05.2029 | 204 882 | 0.19% |
| 450 | 6.875% | Coventry Building Society 19 | Perp. | 488 389 | 0.46% |
| 100 | 1.874% | Credit Agricole SA 21 | 09.12.2031 | 95 165 | 0.09% |
| 150 | 7.750% | Credit Suisse AG 23 | 10.03.2026 | 177 086 | 0.17% |
| 100 | 2.250% | Danske Bank AS 20 | 14.01.2028 | 97 611 | 0.09% |
| 100 | 1.875% | Derwent London PLC 21 | 17.11.2031 | 80 957 | 0.08% |
| 100 | 6.125% | Deutsche Bank AG 23 | 12.12.2030 | 107 135 | 0.10% |
| 300 | 2.748% | Ford Motor Credit Co. LLC 20 | 14.06.2024 | 334 556 | 0.32% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|---------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 100 | 2.500% | Gatwick Funding Ltd. 21 | 15.04.2030 | 92 820 | 0.09% |
| 100 | 3.125% | Goldman Sachs Group, Inc. 18 | 25.07.2029 | 97 477 | 0.09% |
| 100 | 2.625% | Heathrow Funding Ltd. 21 | 16.03.2028 | 94 861 | 0.09% |
| 100 | 5.750% | HSBC Holdings PLC 02 | 20.12.2027 | 110 704 | 0.10% |
| 100 | 6.750% | HSBC Holdings PLC 08 | 11.09.2028 | 113 576 | 0.11% |
| 50 | 6.000% | HSBC Holdings PLC 10 | 29.03.2040 | 51 260 | 0.05% |
| 100 | 1.625% | Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 21 | 28.12.2025 | 100 454 | 0.09% |
| 200 | 8.500% | Lloyds Banking Group PLC 23 | Perp. | 216 614 | 0.20% |
| 150 | 2.125% | Macquarie Group Ltd. 21 | 01.10.2031 | 128 423 | 0.12% |
| 125 | 5.628% | Mizuho Financial Group, Inc. 23 | 13.06.2028 | 138 811 | 0.13% |
| 200 | 4.250% | Mobico Group PLC 20 | Perp. | 203 875 | 0.19% |
| 275 | 5.789% | Morgan Stanley 22 | 18.11.2033 | 307 805 | 0.29% |
| 125 | 1.000% | National Australia Bank Ltd. 21 | 15.09.2031 | 119 039 | 0.11% |
| 200 | 5.750% | Nationwide Building Society 20 | Perp. | 200 330 | 0.19% |
| 200 | 5.875% | Nationwide Building Society 19 | Perp. | 218 253 | 0.21% |
| 100 | 7.416% | NatWest Group PLC 22 | 06.06.2033 | 113 035 | 0.11% |
| 500 | 5.625% | NGG Finance PLC 13 | 18.06.2073 | 554 500 | 0.52% |
| 200 | 1.625% | Nordea Bank Abp 21 | 09.12.2032 | 181 576 | 0.17% |
| 100 | 2.500% | Orsted AS 21 | 18.02.3021 | 77 298 | 0.07% |
| 200 | 5.500% | Rothesay Life PLC 19 | 17.09.2029 | 226 209 | 0.21% |
| 200 | 7.734% | Rothesay Life PLC 23 | 16.05.2033 | 225 771 | 0.21% |
| 150 | 10.063% | Santander U.K. PLC 95 | Perp. | 257 043 | 0.24% |
| 225 | 4.625% | Svenska Handelsbanken AB 22 | 23.08.2032 | 233 227 | 0.22% |
| 300 | 7.272% | Swedbank AB 22 | 15.11.2032 | 339 416 | 0.32% |
| 100 | 2.750% | Tesco Corporate Treasury Services PLC 20 | 27.04.2030 | 94 250 | 0.09% |
| 150 | 3.375% | Vodafone Group PLC 16 | 08.08.2049 | 111 272 | 0.11% |
| 100 | 4.875% | Vodafone Group PLC 18 | 03.10.2078 | 109 248 | 0.10% |
| 100 | 2.375% | Whitbread Group PLC 21 | 31.05.2027 | 97 070 | 0.09% |
| 200 | 3.000% | Whitbread Group PLC 21 | 31.05.2031 | 178 840 | 0.17% |
| USD | | | | 52 216 589 | 49.26% |
| 100 | 4.900% | Abbott Laboratories 16 | 30.11.2046 | 92 544 | 0.09% |
| 200 | 4.550% | AbbVie, Inc. 20 | 15.03.2035 | 174 673 | 0.16% |
| 67 | 4.750% | AbbVie, Inc. 20 | 15.03.2045 | 56 453 | 0.05% |
| 173 | 1.750% | AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust 21 | 30.01.2026 | 142 501 | 0.13% |
| 243 | 5.750% | AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust 23 | 06.06.2028 | 221 455 | 0.21% |
| 198 | 4.375% | AES Panama Generation Holdings SRL 20 | 31.05.2030 | 156 767 | 0.15% |
| 200 | 3.000% | Air Lease Corp. 20 | 01.02.2030 | 153 692 | 0.15% |
| 135 | 4.250% | Aircastle Ltd. 19 | 15.06.2026 | 116 732 | 0.11% |
| 200 | 4.875% | Airport Authority 23 | 12.01.2030 | 186 708 | 0.18% |
| 200 | 2.400% | Airport Authority 20 | Perp. | 162 433 | 0.15% |
| 250 | 4.000% | Alibaba Group Holding Ltd. 17 | 06.12.2037 | 191 968 | 0.18% |
| 250 | 4.400% | Alibaba Group Holding Ltd. 17 | 06.12.2057 | 180 607 | 0.17% |
| 28 | 4.500% | Alimentation Couche-Tard, Inc. 17 | 26.07.2047 | 20 578 | 0.02% |
| 203 | 3.200% | Allianz SE 21 ^{a)} | Perp. | 137 953 | 0.13% |
| 100 | 1.900% | Alphabet, Inc. 20 | 15.08.2040 | 63 158 | 0.06% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 22 | 3.400% Altria Group, Inc. 20 | 06.05.2030 | 17 810 | 0.02% |
| 121 | 2.450% Altria Group, Inc. 21 | 04.02.2032 | 86 894 | 0.08% |
| 134 | 6.200% Altria Group, Inc. 19 | 14.02.2059 | 120 193 | 0.11% |
| 100 | 5.500% American Tower Corp. 23 | 15.03.2028 | 91 308 | 0.09% |
| 100 | 5.650% American Tower Corp. 23 | 15.03.2033 | 93 438 | 0.09% |
| 100 | 5.150% Amgen, Inc. 23 | 02.03.2028 | 91 620 | 0.09% |
| 250 | 2.800% Amgen, Inc. 21 | 15.08.2041 | 162 990 | 0.15% |
| 100 | 5.600% Amgen, Inc. 23 | 02.03.2043 | 92 100 | 0.09% |
| 150 | 3.375% Amgen, Inc. 20 | 21.02.2050 | 100 943 | 0.10% |
| 120 | 3.000% Amgen, Inc. 21 | 15.01.2052 | 73 673 | 0.07% |
| 100 | 5.650% Amgen, Inc. 23 | 02.03.2053 | 92 973 | 0.09% |
| 200 | 4.700% Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 19 | 01.02.2036 | 178 770 | 0.17% |
| 300 | 4.900% Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 19 | 01.02.2046 | 262 922 | 0.25% |
| 200 | 5.548% ANZ Bank New Zealand Ltd. 22 | 11.08.2032 | 180 312 | 0.17% |
| 100 | 5.000% Apollo Management Holdings LP 18 | 15.03.2048 | 81 524 | 0.08% |
| 155 | 2.250% AT&T, Inc. 20 | 01.02.2032 | 112 994 | 0.11% |
| 100 | 2.550% AT&T, Inc. 21 | 01.12.2033 | 71 848 | 0.07% |
| 106 | 5.400% AT&T, Inc. 23 | 15.02.2034 | 97 471 | 0.09% |
| 237 | 3.500% AT&T, Inc. 21 | 15.09.2053 | 154 017 | 0.15% |
| 395 | 3.550% AT&T, Inc. 21 | 15.09.2055 | 253 817 | 0.24% |
| 200 | 3.500% Athene Holding Ltd. 20 | 15.01.2031 | 151 485 | 0.14% |
| 50 | 3.950% Athene Holding Ltd. 21 | 25.05.2051 | 31 167 | 0.03% |
| 200 | 2.950% Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 20 | 22.07.2030 | 168 264 | 0.16% |
| 515 | 6.742% Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 22 ^{a)} | 08.12.2032 | 487 569 | 0.46% |
| 200 | 3.064% Axiata Spv5 Labuan Ltd. 20 | 19.08.2050 | 130 365 | 0.12% |
| 200 | 3.075% Baidu, Inc. 20 | 07.04.2025 | 174 939 | 0.17% |
| 215 | 3.425% Baidu, Inc. 20 | 07.04.2030 | 176 962 | 0.17% |
| 100 | 5.147% Banco Santander SA 22 | 18.08.2025 | 90 251 | 0.09% |
| 200 | 5.294% Banco Santander SA 22 | 18.08.2027 | 179 916 | 0.17% |
| 200 | 4.300% Bangkok Bank PCL 22 | 15.06.2027 | 178 412 | 0.17% |
| 375 | 3.733% Bangkok Bank PCL 19 | 25.09.2034 | 293 473 | 0.28% |
| 200 | 1.000% Bangkok Bank PCL 21 | 23.09.2036 | 149 864 | 0.14% |
| 200 | 3.275% Bank Leumi Le-Israel BM 20 ^{a)} | 29.01.2031 | 164 159 | 0.16% |
| 100 | 5.080% Bank of America Corp. 23 | 20.01.2027 | 90 622 | 0.09% |
| 200 | 5.202% Bank of America Corp. 23 | 25.04.2029 | 181 443 | 0.17% |
| 100 | 1.922% Bank of America Corp. 20 | 24.10.2031 | 72 733 | 0.07% |
| 200 | 5.288% Bank of America Corp. 23 | 25.04.2034 | 181 756 | 0.17% |
| 244 | 2.482% Bank of America Corp. 21 | 21.09.2036 | 170 903 | 0.16% |
| 317 | 2.676% Bank of America Corp. 20 | 19.06.2041 | 204 350 | 0.19% |
| 200 | 2.831% Bank of America Corp. 20 | 24.10.2051 | 120 851 | 0.11% |
| 100 | 4.588% Bank of Nova Scotia 22 | 04.05.2037 | 78 789 | 0.07% |
| 320 | 4.753% Banque Federative du Credit Mutuel SA 22 | 13.07.2027 | 286 114 | 0.27% |
| 500 | 5.829% Barclays PLC 23 | 09.05.2027 | 452 608 | 0.43% |
| 423 | 4.906% BAT Capital Corp. 20 | 02.04.2030 | 366 808 | 0.35% |
| 100 | 4.448% BAT International Finance PLC 22 | 16.03.2028 | 86 588 | 0.08% |
| 350 | 5.875% Beazley Insurance DAC 16 | 04.11.2026 | 311 182 | 0.29% |
| 101 | 4.875% Becton Dickinson & Co. 15 | 15.05.2044 | 81 625 | 0.08% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--------|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 140 | 4.250% | Berkshire Hathaway Energy Co. 21 | 15.10.2050 | 104 139 | 0.10% |
| 200 | 2.850% | Berkshire Hathaway Finance Corp. 20 | 15.10.2050 | 128 071 | 0.12% |
| 94 | 1.750% | Blackstone Private Credit Fund 22 | 15.09.2024 | 80 867 | 0.08% |
| 400 | 2.824% | BNP Paribas SA 21 | 26.01.2041 | 242 112 | 0.23% |
| 200 | 7.375% | BNP Paribas SA 15 | 29.12.2049 | 178 348 | 0.17% |
| 297 | 0.000% | BNP Paribas SA 22 | 31.12.2099 | 216 094 | 0.20% |
| 200 | 1.000% | BNP Paribas SA 22 | 31.12.2099 | 190 022 | 0.18% |
| 100 | 4.625% | Booking Holdings, Inc. 20 | 13.04.2030 | 89 441 | 0.08% |
| 133 | 2.772% | BP Capital Markets America, Inc. 20 | 10.11.2050 | 81 167 | 0.08% |
| 150 | 2.939% | BP Capital Markets America, Inc. 20 | 04.06.2051 | 94 301 | 0.09% |
| 200 | 4.375% | BP Capital Markets PLC 20 | Perp. | 176 313 | 0.17% |
| 100 | 4.875% | BP Capital Markets PLC 20 | Perp. | 83 496 | 0.08% |
| 200 | 4.875% | BPCE SA 16 | 01.04.2026 | 175 780 | 0.17% |
| 63 | 4.125% | Bristol-Myers Squibb Co. 20 | 15.06.2039 | 52 777 | 0.05% |
| 260 | 4.250% | Bristol-Myers Squibb Co. 20 | 26.10.2049 | 212 249 | 0.20% |
| 78 | 3.350% | British Airways Pass-Through Trust 19 | 15.12.2030 | 62 974 | 0.06% |
| 186 | 3.300% | British Airways Pass-Through Trust 19 | 15.06.2034 | 148 260 | 0.14% |
| 200 | 4.250% | British Telecommunications PLC 21 ^{a)} | 23.11.2081 | 162 339 | 0.15% |
| 400 | 2.750% | Burgan Bank SAK 20 | 15.12.2031 | 277 499 | 0.26% |
| 250 | 4.150% | Burlington Northern Santa Fe LLC 15 | 01.04.2045 | 199 828 | 0.19% |
| 250 | 4.875% | Cantor Fitzgerald LP 19 | 01.05.2024 | 224 290 | 0.21% |
| 225 | 5.650% | Carlyle Finance LLC 18 | 15.09.2048 | 184 143 | 0.17% |
| 200 | 2.250% | Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital 21 | 15.01.2029 | 152 763 | 0.14% |
| 100 | 5.050% | Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital 19 | 30.03.2029 | 87 457 | 0.08% |
| 167 | 3.500% | Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital 21 | 01.03.2042 | 102 470 | 0.10% |
| 100 | 3.078% | Chevron Corp. 20 | 11.05.2050 | 68 356 | 0.06% |
| 350 | 3.950% | China Great Wall International Holdings IV Ltd. 19 | Perp. | 305 972 | 0.29% |
| 100 | 4.450% | Citigroup, Inc. 15 | 29.09.2027 | 87 604 | 0.08% |
| 293 | 4.412% | Citigroup, Inc. 20 | 31.03.2031 | 253 073 | 0.24% |
| 100 | 6.270% | Citigroup, Inc. 22 | 17.11.2033 | 97 359 | 0.09% |
| 164 | 6.174% | Citigroup, Inc. 23 | 25.05.2034 | 151 387 | 0.14% |
| 200 | 3.375% | CK Hutchison International 20 Ltd. 20 | 08.05.2050 | 140 555 | 0.13% |
| 215 | 4.750% | CK Hutchison International 23 Ltd. 23 | 21.04.2028 | 195 023 | 0.18% |
| 350 | 5.625% | Cloverie PLC for Zurich Insurance Co. Ltd. 16 | 24.06.2046 | 315 359 | 0.30% |
| 200 | 3.550% | CLP Power HK Finance Ltd. 19 | Perp. | 175 866 | 0.17% |
| 100 | 4.650% | Comcast Corp. 23 | 15.02.2033 | 91 093 | 0.09% |
| 110 | 3.750% | Comcast Corp. 20 | 01.04.2040 | 85 090 | 0.08% |
| 200 | 2.887% | Comcast Corp. 22 | 01.11.2051 | 123 179 | 0.12% |
| 300 | 8.125% | Commerzbank AG 13 | 19.09.2023 | 275 103 | 0.26% |
| 240 | 3.610% | Commonwealth Bank of Australia 19 | 12.09.2034 | 184 941 | 0.17% |
| 200 | 1.875% | Contemporary Ruiding Development Ltd. 20 | 17.09.2025 | 169 122 | 0.16% |
| 300 | 4.000% | Credit Agricole SA 18 | 10.01.2033 | 245 117 | 0.23% |
| 334 | 1.000% | Credit Agricole SA 22 | Perp. | 243 085 | 0.23% |
| 250 | 3.700% | Credit Suisse AG 22 | 21.02.2025 | 219 459 | 0.21% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 79 | 5.250% CVS Health Corp. 23 | 30.01.2031 | 72 227 | 0.07% |
| 400 | 5.250% CVS Health Corp. 23 | 21.02.2033 | 365 437 | 0.34% |
| 214 | 4.780% CVS Health Corp. 18 | 25.03.2038 | 180 988 | 0.17% |
| 100 | 4.250% CVS Health Corp. 20 | 01.04.2050 | 76 143 | 0.07% |
| 100 | 5.625% CVS Health Corp. 23 | 21.02.2053 | 91 117 | 0.09% |
| 72 | 5.875% CVS Health Corp. 23 | 01.06.2053 | 67 842 | 0.06% |
| 600 | 4.000% Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd. 16 | Perp. | 516 324 | 0.49% |
| 200 | 6.125% Danske Bank AS 17 | Perp. | 175 875 | 0.17% |
| 400 | 7.000% Danske Bank AS 18 | Perp. | 346 570 | 0.33% |
| 200 | 3.729% Deutsche Bank AG 21 | 14.01.2032 | 138 480 | 0.13% |
| 150 | 3.035% Deutsche Bank AG 21 | 28.05.2032 | 108 844 | 0.10% |
| 400 | 3.742% Deutsche Bank AG 22 | 07.01.2033 | 268 865 | 0.25% |
| 200 | 4.250% Dianjian Haiyu Ltd. 22 | Perp. | 176 077 | 0.17% |
| 100 | 5.000% Dollar General Corp. 22 | 01.11.2032 | 89 169 | 0.08% |
| 400 | 8.151% Dresdner Funding Trust I 99 | 30.06.2031 | 391 930 | 0.37% |
| 296 | 9.125% Electricite de France SA 23 | 31.12.2099 | 278 215 | 0.26% |
| 124 | 2.950% Electronic Arts, Inc. 21 | 15.02.2051 | 77 247 | 0.07% |
| 209 | 3.830% Empresa de los Ferrocarriles del Estado 21 ^{a)} | 14.09.2061 | 128 917 | 0.12% |
| 100 | 5.700% Enbridge, Inc. 23 | 08.03.2033 | 92 950 | 0.09% |
| 294 | 6.000% Enbridge, Inc. 16 | 15.01.2077 | 250 609 | 0.24% |
| 154 | 4.800% Enterprise Products Operating LLC 18 | 01.02.2049 | 129 474 | 0.12% |
| 152 | 4.200% Enterprise Products Operating LLC 19 | 31.01.2050 | 117 179 | 0.11% |
| 200 | 3.200% Enterprise Products Operating LLC 20 | 15.02.2052 | 129 587 | 0.12% |
| 200 | 4.250% Experian Finance PLC 19 | 01.02.2029 | 174 658 | 0.16% |
| 214 | 2.750% Experian Finance PLC 19 | 08.03.2030 | 168 003 | 0.16% |
| 100 | 3.452% Exxon Mobil Corp. 20 | 15.04.2051 | 71 651 | 0.07% |
| 400 | 4.750% FedEx Corp. 15 | 15.11.2045 | 328 447 | 0.31% |
| 200 | 2.900% Ford Motor Credit Co. LLC 21 | 16.02.2028 | 157 452 | 0.15% |
| 512 | 6.800% Ford Motor Credit Co. LLC 23 | 12.05.2028 | 470 646 | 0.44% |
| 200 | 7.350% Ford Motor Credit Co. LLC 23 | 06.03.2030 | 187 556 | 0.18% |
| 214 | 3.750% Fresenius Medical Care U.S. Finance III, Inc. 19 | 15.06.2029 | 172 491 | 0.16% |
| 380 | 2.940% Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd. 21 | 30.09.2040 | 280 511 | 0.26% |
| 200 | 5.400% General Motors Financial Co., Inc. 23 | 06.04.2026 | 181 285 | 0.17% |
| 290 | 5.800% General Motors Financial Co., Inc. 23 | 23.06.2028 | 264 931 | 0.25% |
| 200 | 5.850% General Motors Financial Co., Inc. 23 | 06.04.2030 | 181 972 | 0.17% |
| 150 | 4.500% Gilead Sciences, Inc. 14 | 01.02.2045 | 125 656 | 0.12% |
| 67 | 3.800% Goldman Sachs Group, Inc. 20 | 15.03.2030 | 56 822 | 0.05% |
| 165 | 3.102% Goldman Sachs Group, Inc. 22 | 24.02.2033 | 127 838 | 0.12% |
| 87 | 3.800% Goldman Sachs Group, Inc. 21 | Perp. | 63 814 | 0.06% |
| 66 | 3.700% Guardian Life Insurance Co. of America 20 | 22.01.2070 | 41 613 | 0.04% |
| 150 | 5.200% HCA, Inc. 23 | 01.06.2028 | 136 789 | 0.13% |
| 171 | 4.125% HCA, Inc. 19 | 15.06.2029 | 145 231 | 0.14% |
| 150 | 5.500% HCA, Inc. 23 | 01.06.2033 | 137 303 | 0.13% |
| 53 | 5.125% HCA, Inc. 19 | 15.06.2039 | 45 316 | 0.04% |
| 81 | 4.350% Heineken NV 17 | 29.03.2047 | 63 934 | 0.06% |
| 200 | 10.176% HSBC Capital Funding Dollar 1 LP 00 | 29.12.2049 | 226 962 | 0.21% |
| 412 | 4.950% HSBC Holdings PLC 20 | 31.03.2030 | 372 227 | 0.35% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 600 | 6.547% | HSBC Holdings PLC 23 | 20.06.2034 | 548 156 | 0.52% |
| 200 | 4.000% | HSBC Holdings PLC 21 | Perp. | 155 683 | 0.15% |
| 300 | 3.750% | Huarong Finance 2019 Co. Ltd. 19 | 29.05.2024 | 264 698 | 0.25% |
| 216 | 2.100% | Hyundai Capital America 21 | 15.09.2028 | 166 037 | 0.16% |
| 200 | 5.800% | Indonesia Asahan Aluminium PT/Mineral Industri Indonesia Persero PT 20 | 15.05.2050 | 164 110 | 0.16% |
| 200 | 3.000% | Intercontinental Exchange, Inc. 20 | 15.09.2060 | 120 335 | 0.11% |
| 200 | 7.000% | Intesa Sanpaolo SpA 22 | 21.11.2025 | 185 296 | 0.17% |
| 200 | 2.500% | JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS USA Finance, Inc. 22 | 15.01.2027 | 161 140 | 0.15% |
| 290 | 5.125% | JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS USA Finance, Inc. 22 | 01.02.2028 | 255 729 | 0.24% |
| 200 | 3.625% | JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co./JBS USA Finance, Inc. 22 | 15.01.2032 | 148 924 | 0.14% |
| 100 | 2.956% | JPMorgan Chase & Co. 20 | 13.05.2031 | 78 576 | 0.07% |
| 293 | 5.350% | JPMorgan Chase & Co. 23 | 01.06.2034 | 271 335 | 0.26% |
| 100 | 2.525% | JPMorgan Chase & Co. 20 | 19.11.2041 | 63 204 | 0.06% |
| 300 | 6.000% | JPMorgan Chase & Co. 13 | Perp. | 275 073 | 0.26% |
| 48 | 2.700% | Kimco Realty OP LLC 20 | 01.10.2030 | 36 380 | 0.03% |
| 93 | 2.250% | Kimco Realty OP LLC 21 | 01.12.2031 | 66 483 | 0.06% |
| 99 | 2.000% | Kinder Morgan, Inc. 20 | 15.02.2031 | 72 244 | 0.07% |
| 187 | 4.800% | Kinder Morgan, Inc. 22 | 01.02.2033 | 162 304 | 0.15% |
| 100 | 5.200% | Kinder Morgan, Inc. 23 | 01.06.2033 | 88 839 | 0.08% |
| 98 | 3.250% | Kinder Morgan, Inc. 20 | 01.08.2050 | 58 092 | 0.05% |
| 200 | 5.450% | Kinder Morgan, Inc. 22 | 01.08.2052 | 167 518 | 0.16% |
| 400 | 5.125% | KKR Group Finance Co. III LLC 14 | 01.06.2044 | 319 446 | 0.30% |
| 150 | 4.700% | Laboratory Corp. of America Holdings 15 | 01.02.2045 | 119 542 | 0.11% |
| 200 | 3.750% | Lloyds Banking Group PLC 22 | 18.03.2028 | 169 679 | 0.16% |
| 100 | 5.150% | Lowe's Cos., Inc. 23 | 01.07.2033 | 91 700 | 0.09% |
| 43 | 3.000% | Lowe's Cos., Inc. 20 | 15.10.2050 | 25 970 | 0.02% |
| 150 | 5.625% | Lowe's Cos., Inc. 22 | 15.04.2053 | 137 623 | 0.13% |
| 100 | 5.750% | Lowe's Cos., Inc. 23 | 01.07.2053 | 93 492 | 0.09% |
| 100 | 5.850% | Lowe's Cos., Inc. 23 | 01.04.2063 | 91 580 | 0.09% |
| 250 | 3.624% | Macquarie Bank Ltd. 20 | 03.06.2030 | 193 022 | 0.18% |
| 314 | 4.061% | Manulife Financial Corp. 17 | 24.02.2032 | 269 602 | 0.25% |
| 40 | 4.900% | Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 17 | 01.04.2077 | 31 412 | 0.03% |
| 300 | 5.150% | McDonald's Corp. 22 | 09.09.2052 | 274 928 | 0.26% |
| 200 | 3.375% | MDGH GMTN RSC Ltd. 22 | 28.03.2032 | 166 187 | 0.16% |
| 200 | 4.375% | MDGH GMTN RSC Ltd. 23 | 22.11.2033 | 177 074 | 0.17% |
| 200 | 3.050% | Meituan 20 | 28.10.2030 | 145 518 | 0.14% |
| 100 | 3.850% | Meta Platforms, Inc. 22 | 15.08.2032 | 85 230 | 0.08% |
| 431 | 4.450% | Meta Platforms, Inc. 22 | 15.08.2052 | 344 504 | 0.33% |
| 100 | 5.600% | Meta Platforms, Inc. 23 | 15.05.2053 | 94 233 | 0.09% |
| 281 | 5.250% | MetLife, Inc. 23 | 15.01.2054 | 251 888 | 0.24% |
| 200 | 5.242% | Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 23 | 19.04.2029 | 180 559 | 0.17% |
| 200 | 5.778% | Mizuho Financial Group, Inc. 23 | 06.07.2029 | 183 889 | 0.17% |
| 142 | 2.750% | Moody's Corp. 21 | 19.08.2041 | 91 378 | 0.09% |
| 100 | 5.123% | Morgan Stanley 23 | 01.02.2029 | 90 497 | 0.09% |
| 200 | 5.164% | Morgan Stanley 23 | 20.04.2029 | 181 371 | 0.17% |
| 200 | 5.250% | Morgan Stanley 23 | 21.04.2034 | 181 021 | 0.17% |
| 305 | 2.484% | Morgan Stanley 21 | 16.09.2036 | 211 674 | 0.20% |
| 150 | 5.948% | Morgan Stanley 23 | 19.01.2038 | 135 712 | 0.13% |
| 105 | 2.802% | Morgan Stanley 21 | 25.01.2052 | 63 354 | 0.06% |
| 59 | 5.950% | Nasdaq, Inc. 23 | 15.08.2053 | 55 410 | 0.05% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|---------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 91 | 6.429% | National Australia Bank Ltd. 23 | 12.01.2033 | 84 234 | 0.08% |
| 175 | 5.602% | National Grid PLC 23 | 12.06.2028 | 161 188 | 0.15% |
| 250 | 4.000% | Nationwide Building Society 16 | 14.09.2026 | 211 033 | 0.20% |
| 195 | 4.450% | New York Life Insurance Co. 19 | 15.05.2069 | 149 551 | 0.14% |
| 140 | 3.375% | NIKE, Inc. 20 | 27.03.2050 | 104 515 | 0.10% |
| 450 | 5.100% | Nippon Life Insurance Co. 14 | 16.10.2044 | 404 154 | 0.38% |
| 400 | 4.700% | Nippon Life Insurance Co. 16 | 20.01.2046 | 352 751 | 0.33% |
| 200 | 3.400% | Nippon Life Insurance Co. 20 | 23.01.2050 | 161 529 | 0.15% |
| 200 | 2.750% | Nippon Life Insurance Co. 21 | 21.01.2051 | 150 834 | 0.14% |
| 210 | 3.750% | Nordea Bank Abp 21 ^{a)} | Perp. | 142 428 | 0.13% |
| 200 | 6.625% | Nordea Bank Abp 19 | Perp. | 172 753 | 0.16% |
| 100 | 4.650% | Oracle Corp. 23 | 06.05.2030 | 88 773 | 0.08% |
| 100 | 4.900% | Oracle Corp. 23 | 06.02.2033 | 89 018 | 0.08% |
| 100 | 5.550% | Oracle Corp. 23 | 06.02.2053 | 88 892 | 0.08% |
| 200 | 1.832% | Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 20 | 10.09.2030 | 167 072 | 0.16% |
| 475 | 0.000% | Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 22 | 15.06.2032 | 421 740 | 0.40% |
| 76 | 3.350% | Pacific LifeCorp 20 | 15.09.2050 | 48 403 | 0.05% |
| 200 | 3.800% | Panther Ventures Ltd. 20 | Perp. | 128 258 | 0.12% |
| 260 | 3.650% | Pertamina Persero PT 19 | 30.07.2029 | 221 386 | 0.21% |
| 200 | 6.450% | Pertamina Persero PT 14 | 30.05.2044 | 193 721 | 0.18% |
| 215 | 4.875% | Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 19 | 17.07.2049 | 163 093 | 0.15% |
| 250 | 6.500% | Petroleos Mexicanos 18 | 13.03.2027 | 203 960 | 0.19% |
| 140 | 10.000% | Petroleos Mexicanos 23 | 07.02.2033 | 117 623 | 0.11% |
| 200 | 3.500% | Petronas Capital Ltd. 20 | 21.04.2030 | 170 141 | 0.16% |
| 200 | 4.550% | Petronas Capital Ltd. 20 | 21.04.2050 | 169 776 | 0.16% |
| 158 | 4.750% | Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 23 | 19.05.2033 | 144 429 | 0.14% |
| 310 | 5.300% | Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. 23 | 19.05.2053 | 296 171 | 0.28% |
| 589 | 5.125% | Philip Morris International, Inc. 23 | 15.02.2030 | 534 284 | 0.50% |
| 200 | 3.257% | Prosus NV 22 | 19.01.2027 | 166 416 | 0.16% |
| 200 | 3.680% | Prosus NV 20 | 21.01.2030 | 155 181 | 0.15% |
| 200 | 4.193% | Prosus NV 22 | 19.01.2032 | 154 728 | 0.15% |
| 275 | 2.950% | Prudential Funding Asia PLC 21 | 03.11.2033 | 212 955 | 0.20% |
| 200 | 5.875% | QBE Insurance Group Ltd. 16 | 17.06.2046 | 175 470 | 0.17% |
| 147 | 3.750% | Raytheon Technologies Corp. 16 | 01.11.2046 | 108 913 | 0.10% |
| 250 | 5.700% | Reynolds American, Inc. 15 | 15.08.2035 | 215 972 | 0.20% |
| 85 | 2.800% | Rockwell Automation, Inc. 21 | 15.08.2061 | 51 109 | 0.05% |
| 47 | 2.300% | S&P Global, Inc. 20 | 15.08.2060 | 25 014 | 0.02% |
| 100 | 2.700% | Salesforce, Inc. 21 | 15.07.2041 | 67 206 | 0.06% |
| 146 | 6.499% | Santander Holdings USA, Inc. 23 | 09.03.2029 | 132 571 | 0.13% |
| 200 | 2.469% | Santander U.K. Group Holdings PLC 22 | 11.01.2028 | 160 301 | 0.15% |
| 300 | 6.534% | Santander U.K. Group Holdings PLC 23 | 10.01.2029 | 277 477 | 0.26% |
| 250 | 3.250% | Shell International Finance BV 20 | 06.04.2050 | 171 466 | 0.16% |
| 240 | 4.500% | Shinhan Bank Co. Ltd. 23 | 12.04.2028 | 215 377 | 0.20% |
| 200 | 4.375% | Shinhan Bank Co. Ltd. 22 | 13.04.2032 | 168 647 | 0.16% |
| 200 | 2.250% | Sinochem Offshore Capital Co. Ltd. 21 | 24.11.2026 | 163 377 | 0.15% |
| 400 | 5.125% | Skandinaviska Enskilda Banken AB 19 | Perp. | 338 640 | 0.32% |
| 200 | 6.875% | Skandinaviska Enskilda Banken AB 22 | 31.12.2099 | 172 986 | 0.16% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 400 | 8.000% | Societe Generale SA 15 | Perp. | 345 525 | 0.33% |
| 233 | 4.000% | SoftBank Group Corp. 21 | 06.07.2026 | 193 888 | 0.18% |
| 225 | 4.625% | SoftBank Group Corp. 21 | 06.07.2028 | 179 239 | 0.17% |
| 400 | 4.400% | Southern Co. 16 | 01.07.2046 | 314 695 | 0.30% |
| 200 | 6.187% | Standard Chartered PLC 23 | 06.07.2027 | 183 487 | 0.17% |
| 200 | 6.301% | Standard Chartered PLC 23 | 09.01.2029 | 184 561 | 0.17% |
| 200 | 3.516% | Standard Chartered PLC 19 | 12.02.2030 | 170 678 | 0.16% |
| 248 | 4.644% | Standard Chartered PLC 20 | 01.04.2031 | 211 596 | 0.20% |
| 300 | 1.000% | Standard Chartered PLC 22 | 12.01.2033 | 220 628 | 0.21% |
| 200 | 6.296% | Standard Chartered PLC 23 | 06.07.2034 | 183 939 | 0.17% |
| 400 | 1.000% | Standard Chartered PLC 22 | 31.12.2099 | 361 536 | 0.34% |
| 118 | 4.000% | Stanley Black & Decker, Inc. 20 | 15.03.2060 | 82 719 | 0.08% |
| 211 | 5.710% | Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 23 | 13.01.2030 | 196 139 | 0.19% |
| 162 | 2.142% | Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 20 | 23.09.2030 | 118 515 | 0.11% |
| 121 | 2.500% | Suzano Austria GmbH 21 | 15.09.2028 | 94 513 | 0.09% |
| 225 | 5.500% | Svenska Handelsbanken AB 23 | 15.06.2028 | 202 351 | 0.19% |
| 200 | 5.625% | Swedbank AB 19 | Perp. | 173 120 | 0.16% |
| 200 | 2.875% | Swire Pacific Mtn Financing HK Ltd. 20 | 30.01.2030 | 162 029 | 0.15% |
| 200 | 3.375% | Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 20 | 09.07.2060 | 125 714 | 0.12% |
| 400 | 4.270% | Teachers Insurance & Annuity Association of America 17 | 15.05.2047 | 304 202 | 0.29% |
| 500 | 3.975% | Tencent Holdings Ltd. 19 | 11.04.2029 | 426 178 | 0.40% |
| 100 | 3.150% | Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16 | 01.10.2026 | 82 189 | 0.08% |
| 105 | 3.127% | TotalEnergies Capital International SA 20 | 29.05.2050 | 69 981 | 0.07% |
| 110 | 3.386% | TotalEnergies Capital International SA 20 | 29.06.2060 | 74 151 | 0.07% |
| 161 | 5.300% | Transcanada Trust 17 | 15.03.2077 | 130 648 | 0.12% |
| 200 | 6.390% | Trust Fibra Uno 19 | 15.01.2050 | 145 379 | 0.14% |
| 400 | 5.711% | UBS Group AG 23 | 12.01.2027 | 363 168 | 0.34% |
| 251 | 3.869% | UBS Group AG 18 | 12.01.2029 | 207 573 | 0.20% |
| 200 | 1.000% | UBS Group AG 22 | 05.08.2033 | 170 068 | 0.16% |
| 250 | 7.000% | UBS Group AG 15 | Perp. | 218 488 | 0.21% |
| 250 | 3.375% | Union Pacific Corp. 15 | 01.02.2035 | 196 503 | 0.19% |
| 122 | 3.650% | United Airlines Pass-Through Trust 17 | 07.10.2025 | 103 889 | 0.10% |
| 400 | 2.875% | United States Treasury Note/Bond 22 | 15.05.2052 | 304 079 | 0.29% |
| 250 | 3.625% | United States Treasury Notes 23 | 15.02.2053 | 220 107 | 0.21% |
| 100 | 4.250% | UnitedHealth Group, Inc. 23 | 15.01.2029 | 89 194 | 0.08% |
| 100 | 4.500% | UnitedHealth Group, Inc. 23 | 15.04.2033 | 89 420 | 0.08% |
| 250 | 4.750% | UnitedHealth Group, Inc. 15 | 15.07.2045 | 219 342 | 0.21% |
| 100 | 5.050% | UnitedHealth Group, Inc. 23 | 15.04.2053 | 91 313 | 0.09% |
| 100 | 2.355% | Verizon Communications, Inc. 22 | 15.03.2032 | 73 807 | 0.07% |
| 200 | 2.650% | Verizon Communications, Inc. 20 | 20.11.2040 | 127 848 | 0.12% |
| 100 | 2.850% | Verizon Communications, Inc. 21 | 03.09.2041 | 65 351 | 0.06% |
| 199 | 2.875% | Verizon Communications, Inc. 20 | 20.11.2050 | 118 924 | 0.11% |
| 100 | 3.550% | Verizon Communications, Inc. 21 | 22.03.2051 | 68 515 | 0.06% |
| 100 | 3.875% | Verizon Communications, Inc. 22 | 01.03.2052 | 72 029 | 0.07% |
| 100 | 5.625% | Vodafone Group PLC 23 | 10.02.2053 | 90 345 | 0.09% |
| 100 | 4.125% | Vodafone Group PLC 21 | 04.06.2081 | 72 537 | 0.07% |
| 100 | 4.500% | Walmart, Inc. 23 | 15.04.2053 | 89 498 | 0.08% |
| 200 | 3.800% | Walt Disney Co. 20 | 13.05.2060 | 147 490 | 0.14% |
| 64 | 4.054% | Warnermedia Holdings, Inc. 23 | 15.03.2029 | 53 663 | 0.05% |
| 123 | 5.050% | Warnermedia Holdings, Inc. 23 | 15.03.2042 | 94 678 | 0.09% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|--------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 174 | 5.141% | Warnermedia Holdings, Inc. 23 | 15.03.2052 | 130 146 | 0.12% |
| 200 | 3.375% | Weibo Corp. 20 | 08.07.2030 | 146 873 | 0.14% |
| 200 | 5.389% | Wells Fargo & Co. 23 | 24.04.2034 | 182 335 | 0.17% |
| 112 | 3.068% | Wells Fargo & Co. 20 | 30.04.2041 | 75 470 | 0.07% |
| 500 | 5.900% | Wells Fargo & Co. 14 | Perp. | 452 750 | 0.43% |
| 252 | 3.900% | Wells Fargo & Co. 21 | Perp. | 203 367 | 0.19% |
| 150 | 4.322% | Westpac Banking Corp. 16 | 23.11.2031 | 127 591 | 0.12% |
| 250 | 4.110% | Westpac Banking Corp. 19 | 24.07.2034 | 200 286 | 0.19% |
| 200 | 2.668% | Westpac Banking Corp. 20 | 15.11.2035 | 140 755 | 0.13% |
| 75 | 4.421% | Westpac Banking Corp. 19 | 24.07.2039 | 56 892 | 0.05% |
| 105 | 4.650% | Williams Cos., Inc. 22 | 15.08.2032 | 91 213 | 0.09% |
| 200 | 5.650% | Williams Cos., Inc. 23 | 15.03.2033 | 185 963 | 0.18% |
| 100 | 5.300% | Williams Cos., Inc. 22 | 15.08.2052 | 84 860 | 0.08% |
| 200 | 2.875% | Xiaomi Best Time International Ltd. 21 | 14.07.2031 | 139 514 | 0.13% |
| 200 | 3.000% | Zurich Finance Ireland Designated Activity Co. 21 | 19.04.2051 | 143 824 | 0.14% |
| AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET | | | | 5 336 074 | 5.03% |
| Obligationen / Bonds | | | | 5 336 074 | 5.03% |
| USD | | | | 5 336 074 | 5.03% |
| 45 | 2.800% | 7-Eleven, Inc. 21 ^{a)} | 10.02.2051 | 26 261 | 0.02% |
| 200 | 3.324% | ABN AMRO Bank NV 21 | 13.03.2037 | 139 362 | 0.13% |
| 150 | 5.500% | American Airlines, Inc./AAAdvantage Loyalty IP Ltd. 21 ^{a)} | 20.04.2026 | 136 372 | 0.13% |
| 200 | 2.125% | Avolon Holdings Funding Ltd. 21 ^{a)} | 21.02.2026 | 163 109 | 0.15% |
| 200 | 6.253% | Bank of Ireland Group PLC 22 ^{a)} | 16.09.2026 | 182 286 | 0.17% |
| 250 | 3.648% | BPCE SA 22 ^{a)} | 14.01.2037 | 182 365 | 0.17% |
| 250 | 5.513% | Credit Agricole Corporate & Investment Bank SA 23 | 05.07.2033 | 230 674 | 0.22% |
| 200 | 0.000% | DBS Group Holdings Ltd. 21 | 10.03.2031 | 164 631 | 0.15% |
| 200 | 1.605% | DNB Bank ASA 21 ^{a)} | 30.03.2028 | 158 493 | 0.15% |
| 204 | 7.500% | Enel Finance International NV 22 ^{a)} | 14.10.2032 | 207 137 | 0.20% |
| 77 | 3.125% | Global Atlantic Fin Co. 21 ^{a)} | 15.06.2031 | 53 157 | 0.05% |
| 348 | 4.700% | Global Atlantic Fin Co. 21 ^{a)} | 15.10.2051 | 228 375 | 0.22% |
| 100 | 5.600% | Hyundai Capital America 23 ^{a)} | 30.03.2028 | 91 049 | 0.09% |
| 100 | 5.800% | Hyundai Capital America 23 ^{a)} | 01.04.2030 | 92 433 | 0.09% |
| 450 | 6.625% | Intesa Sanpaolo SpA 23 | 20.06.2033 | 410 939 | 0.39% |
| 250 | 7.778% | Intesa Sanpaolo SpA 23 | 20.06.2054 | 228 306 | 0.22% |
| 100 | 5.050% | Kenvue, Inc. 23 ^{a)} | 22.03.2053 | 93 552 | 0.09% |
| 150 | 2.691% | Macquarie Group Ltd. 21 ^{a)} | 23.06.2032 | 109 004 | 0.10% |
| 100 | 4.650% | Mars, Inc. 23 ^{a)} | 20.04.2031 | 90 601 | 0.09% |
| 250 | 4.750% | Mars, Inc. 23 ^{a)} | 20.04.2033 | 227 443 | 0.21% |
| 150 | 3.200% | Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 21 ^{a)} | 01.12.2061 | 89 424 | 0.08% |
| 150 | 4.800% | Mercedes-Benz Finance North America LLC 23 ^{a)} | 30.03.2028 | 135 946 | 0.13% |
| 250 | 2.990% | National Australia Bank Ltd. 21 ^{a)} | 21.05.2031 | 183 380 | 0.17% |
| 500 | 3.347% | National Australia Bank Ltd. 22 ^{a)} | 12.01.2037 | 362 204 | 0.34% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--------|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 250 | 3.625% | Societe Generale SA 21 | 01.03.2041 | 148 474 | 0.14% |
| 400 | 1.000% | Societe Generale SA 22 | 31.12.2099 | 359 743 | 0.34% |
| 250 | 1.000% | UBS Group AG 22 | 15.07.2026 | 227 839 | 0.21% |
| 200 | 4.875% | UBS Group AG 22 ^{a)} | Perp. | 147 245 | 0.14% |
| 300 | 6.875% | ZF North America Capital, Inc. 23 ^{a)} | 14.04.2028 | 279 088 | 0.26% |
| 200 | 7.125% | ZF North America Capital, Inc. 23 ^{a)} | 14.04.2030 | 187 182 | 0.18% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettovermögens / % of net assets |
|-------------------|------------|------------------|------------|----------------------------|----------------------------------|--|--|
| EUR | 504 135 | CAD | 730 000 | 505 657 | 14.09.2023 | -296 | -0.00% |
| EUR | 11 042 925 | GBP | 9 530 000 | 11 105 379 | 14.09.2023 | -25 287 | -0.02% |
| EUR | 60 095 040 | USD | 65 260 000 | 59 816 664 | 14.09.2023 | 488 757 | 0.46% |
| USD | 500 000 | EUR | 461 022 | 461 022 | 14.09.2023 | -4 339 | -0.00% |
| | | | | | | 458 835 | 0.44% |

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der State Street Bank London abgeschlossen. / The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with State Street Bank London.

Futures / Futures

| Underlying | Währung / Currency | Anzahl Kontrakte / Number of contracts* | Marktwert / Market value | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettovermögens / % of net assets |
|---------------------|--------------------|---|--------------------------|----------------------------|----------------------------------|--|--|
| EURO-BOBL | EUR | -36 | -4 165 560 | 3 539 088 | 07.09.2023 | 36 360 | 0.03% |
| EURO-BUND | EUR | -20 | -2 674 800 | 1 892 520 | 07.09.2023 | 6 601 | 0.01% |
| CAN 10YR BOND | CAD | 13 | 1 103 364 | 780 514 | 20.09.2023 | -9 988 | -0.01% |
| US 10YR NOTE (CBT) | USD | 18 | 1 852 228 | 1 611 193 | 20.09.2023 | -31 966 | -0.03% |
| US 10YR ULTRA | USD | 4 | 434 235 | 356 324 | 20.09.2023 | -2 091 | -0.00% |
| US LONG BOND(CBT) | USD | 5 | 581 605 | 492 058 | 20.09.2023 | 1 719 | 0.00% |
| US ULTRA BOND (CBT) | USD | 2 | 249 713 | 165 244 | 20.09.2023 | 4 010 | 0.00% |
| US 2YR NOTE (CBT) | USD | 29 | 5 405 103 | 5 288 810 | 29.09.2023 | -64 584 | -0.06% |
| US 5YR NOTE (CBT) | USD | 68 | 6 674 952 | 6 137 372 | 29.09.2023 | -110 535 | -0.10% |
| | | | | | | -170 474 | -0.16% |

*Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL FLESSIBILE

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - ENPACL FLESSIBILE ist die Erzielung einer mittelfristigen absoluten Rendite mit kontrolliertem Risiko, obwohl es sich nicht um einen geschützten Subfonds handelt. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds vorzugsweise in Aktien von OGAW (im Sinne von Richtlinie 85/611/CE in Ihrer jeweils gültigen Fassung) inklusive als OGAW ausgestattete Exchange Traded Funds (Zielfonds) im Sinne und unter den Beschränkungen von Kap. 5 des Allgemeinen Teils, welche gemäss deren Anlagepolitik nachhaltige Prinzipien enthalten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Nach einer teilweisen Korrektur des Rückgangs der globalen Aktien im Zusammenhang mit geopolitischen Risiken verlagerte sich das Hauptaugenmerk der Anleger auf die hawkische Rhetorik der großen Zentralbanken, allen voran der US-Notenbank (Fed). Der Aufwärtsdruck auf die Anleiherenditen war zunächst auf Inflationsbefürchtungen zurückzuführen und dann auf die Aussicht auf eine restriktive Geldpolitik, die die Aktien bestrafte. Im 1. Quartal 2023 führte das Fehlen eines soliden oder konsistenten wirtschaftlichen Konsenses zu einer hohen Volatilität in allen Anlageklassen. Die US-Wirtschaft blieb widerstandsfähig, obwohl sie mit den Schwierigkeiten zu kämpfen hatte, die sich aus den Turbulenzen bei mehreren regionalen Banken ergaben. Das Thema der Wiedereröffnung Chinas war nur von kurzer Dauer.

Wir sind neutral gegenüber Aktien, wo die 'makellose Disinflation' zu einem Problem für die Margen werden könnte, wenn die Kosten der verkauften Waren nicht so schnell sinken wie die Umsätze. Das könnte weitere Abwärtsbewegungen bei den Gewinnschätzungen bedeuten, insbesondere in Europa, wo die Schätzungen im Vergleich zu den jüngsten makroökonomischen Daten zu optimistisch erscheinen. Wir sind seit fast einem Jahr in europäischen Aktien short und halten diese Position als Relative-Value-Position gegenüber den asiatischen Schwellenländern. Zugegebenermaßen war es ein schmerzhafter Handel für das Portfolio, aber wir bleiben bei unseren Waffen. Eine stärkere Inflation würde auch höhere Diskontsätze bedeuten, was für Aktien negativ ist. Wir bevorzugten weiterhin europäische Investment-Grade-Kredite, bei denen die Notlage ausgeprägt war und die Bewertungsmöglichkeiten attraktiv erschienen. Diese Position hat am meisten zur Performance beigetragen. Bei der EUR-Duration sind wir aufgrund des hohen Inflationsumfelds zurückhaltend. Wir bevorzugen auch Rohstoffe. Zu den fundamentalen Argumenten gehören Rohstoffnationalismus und grüne Inflation. Letztere gehören zu den wenigen Vermögenswerten, die im Jahr 2022 bisher positive Renditen erzielten, obwohl sie seit dem Höchststand Anfang 2023 nun in den Bereich eines Bärenmarktes gefallen sind. Für diesen Berichtszeitraum lag die Performance des Subfonds bei -1,37% (A-EUR).

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The Company's investment objective with respect to MULTILABEL SICAV - ENPACL FLESSIBILE is to achieve an absolute real return over the medium term with a moderate correlation to traditional equity and bond markets. To this end, the Company invests the assets of the sub-fund in units of other UCITS predominantly in exchange traded funds (target funds) designed as UCITS, within the meaning of and pursuant to the restrictions of Section 5 of the General Part, whose investment policy involves investing in sustainable principles.

Market and Portfolio review

After a partial correction in the decline in global equities linked to geopolitical risk, the main focus of investor attention moved to the more hawkish rhetoric from the major central banks, led by the US Federal Reserve (Fed). The upward pressure on bond yields was due first to inflationary fears and then to the prospect of restrictive monetary policies penalised equities. In Q1 2023, the lack of solid or consistent economic consensus led to high volatility across asset classes. The US economy remained resilient even though it had to face the difficulties following several regional banks turmoil. China reopening theme was short lived.

We are neutral on equities, where 'immaculate disinflation' could become a problem for margins if the cost of goods sold does not slow as fast as sales. That could mean further downside for earnings estimates, particularly in Europe where estimates appear overly optimistic relative to the latest macroeconomic data. We have been short European equities for nearly a year, holding the position as a relative value trade against emerging Asia. It has, admittedly, been a pain trade the portfolio but we are sticking to our guns. Also stickier inflation would mean higher discount rates, which is negative for equities. We continued to favour European investment grade credit where distress was pronounced and where the valuation opportunity looked attractive. This position has contributed the most to performance. We are cautious on EUR duration due to high inflationary environment. We also favour commodities. Fundamental supports include resource nationalism and greenflation. The latter have been one of the few assets to deliver positive returns in 2022 to date, although they have now fallen into 'bear market' territory from the peak earlier in 2023. For this reporting period, the performance of the sub-fund was -1.37% (A-EUR).

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - ENPACL FLESSIBILE

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|--|-------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 109 069 230) | 104 602 864 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 608 336 |
| - Optionen / Options | 73 293 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 2 886 551 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 713 962 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 17 802 |

Total Aktiva / Total Assets

108 902 808

Passiva / Liabilities

| | |
|---|--------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 36 921 |
| - Optionen / Options | 16 095 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 29 158 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 1 729 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 21 043 |

Total Passiva / Total Liabilities

104 946

Nettovermögen / Net Assets

108 797 862

MULTILABEL SICAV - ENPAQL FLESSIBILE

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|--|---------|
| Dividenerträge / Dividend income | 384 593 |
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 35 761 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 35 004 |
| Sonstige Erträge / Other income | 552 |

Total Ertrag / Total Income

455 910

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 17 128 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 357 557 |
| „Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 5 860 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 194 477 |

Total Aufwand / Total Expenses

575 022

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-119 112

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|---------------------------------------|------------|
| - Wertpapieren / Securities | -6 865 402 |
| - Optionen / Options | -84 621 |
| - Futures | -1 352 965 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 1 757 020 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-6 665 080

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|---------------------------------------|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | 3 800 158 |
| - Optionen / Options | -125 108 |
| - Futures | 1 498 880 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -17 577 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 508 727

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 103 394 651 | 110 306 589 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -15 721 075 | -1 508 727 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | 25 000 000 | - |
| Dividendenausschüttung / Dividend distributions | -2 366 987 | - |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 110 306 589 | 108 797 862 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - ENPACL FLESSIBILE

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR) | 1 055 511.49 | 1 311 475.86 | 1 311 475.86 |
| Nettovermögen / Net Assets | EUR 103 394 651 | EUR 110 306 589 | EUR 108 797 862 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR) | 97.96 | 84.11 | 82.96 |
| Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR) | - | 2.00 | - |

MULTILABEL SICAV - ENPAQL FLESSIBILE

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | | 104 602 864 | 96.14% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | 5 375 709 | 4.94% |
| Obligationen / Bonds | | | 5 375 709 | 4.94% |
| USD | | | 5 375 709 | 4.94% |
| 6 893 | 0.750% United States Treasury Inflation Indexed Bond 12 | 15.02.2042 | 5 375 709 | 4.94% |
| INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.) | | | 99 227 155 | 91.20% |
| Luxemburg / Luxembourg | | | 39 256 920 | 36.08% |
| 293 644 | Aberdeen Standard SICAV II - European Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment "D EUR" - (0.55%) | | 3 297 182 | 3.03% |
| 8 017 | AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield "A EUR" - (0.45%) | | 1 145 824 | 1.05% |
| 9 484 | AXA World Funds - US High Yield Bonds "I USD" - (0.65%) | | 2 368 217 | 2.18% |
| 70 789 | BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund "I2 EUR" - (0.40%) | | 1 114 219 | 1.02% |
| 305 059 | BNP Paribas Easy SICAV - ENERGY & METALS ENHANCED ROLL - UCITS ETF "USD" - (0.26%) | | 3 383 861 | 3.11% |
| 3 | BNP Paribas Easy SICAV - EUR High Yield SRI Fossil Free -Track "X EUR" - (0.00%) | | 216 117 | 0.20% |
| 7 | BNP Paribas Easy SICAV - JPM ESG EMBI GLOBAL DIVERSIFIED COMPOSITE "X USD" - (0.00%) | | 877 378 | 0.81% |
| 52 002 | BNP PARIBAS FLEXI I - US MORTGAGE "IH EUR" - (0.30%) | | 4 451 371 | 4.09% |
| 27 746 | BNP Paribas Funds - China Equity "X USD" - (0.00%) | | 1 637 548 | 1.50% |
| 1 880 | BNP Paribas Funds - Green Bond "I EUR" - (0.30%) | | 162 451 | 0.15% |
| 0 | Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund "I EUR" - (0.90%) | | 474 | 0.00% |
| 188 | Exane Funds 2 SICAV - EXANE PLEIADE FUND "S EUR" - (1.00%) | | 2 219 509 | 2.04% |
| 328 256 | Fidelity Funds Sicav - ASEAN Fund "I USD" - (0.80%) | | 3 869 270 | 3.56% |
| 2 238 | G FUND - European Convertible Bonds "IC EUR" - (0.50%) | | 3 389 472 | 3.12% |
| 57 554 | Invesco Funds - Invesco Euro Short Term Bond Fund "Z EUR" - (0.30%) | | 554 418 | 0.51% |
| 56 093 | Janus Henderson Horizon Fund - Pan European Property Equities Fund "I2 EUR" - (1.00%) | | 2 773 814 | 2.55% |
| 3 456 | Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor Euro Government Inflation-Linked Bond (DR) UCITS ETF "EUR" - (0.20%) | | 559 837 | 0.51% |
| 60 | NN (L) SICAV - Green Bond "I EUR" - (0.20%) | | 273 641 | 0.25% |
| 1 190 | NN (L) SICAV - Green Bond Short Duration "I Cap EUR" - (0.36%) | | 558 336 | 0.51% |
| 120 | NN (L) SICAV - NN (L) US Credit "I USD" - (0.36%) | | 1 074 685 | 0.99% |
| 62 593 | PICTET - USD Short Mid-Term Bonds "P USD" - (0.51%) | | 5 329 296 | 4.90% |
| Irland / Ireland | | | 36 471 087 | 33.52% |
| 31 397 | Algebris UCITS Funds PLC - Algebris Financial Credit Fund "I EUR" - (0.50%) | | 5 483 172 | 5.04% |
| 3 746 794 | BNY Mellon Global Funds - BNY Mellon Responsible Horizons Euro Corporate Bond Fund "W EUR" - (0.35%) | | 3 294 181 | 3.03% |
| 8 792 | Invesco Markets PLC- Invesco MSCI USA UCITS ETF "USD" - (0.05%) | | 1 011 684 | 0.93% |
| 76 101 | iShares II PLC - iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF "EUR" - (0.50%) | | 361 959 | 0.33% |
| 42 764 | iShares II PLC - iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF "USD" - (0.45%) | | 3 343 117 | 3.07% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPAQL FLESSIBILE

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| 6 273 | iShares II PLC - iShares US Aggregate Bond UCITS ETF USD - (0.25%) | 533 924 | 0.49% |
| 53 619 | iShares PLC - iShares MSCI Korea UCITS ETF EUR - (0.74%) | 2 166 208 | 1.99% |
| 4 918 | PGIM Funds PLC - PGIM US Corporate Bond Fund "I USD" - (0.30%) | 5 404 723 | 4.97% |
| 45 750 | Vanguard Funds PLC - Vanguard S&P 500 UCITS ETF "USD" - (0.07%) | 3 479 683 | 3.20% |
| 34 832 | Vanguard Investment Series PLC - U.S. Government Bond Index Fund "Inst USD" - (0.12%) | 5 875 342 | 5.40% |
| 358 939 | Wellington Management Funds (Ireland) PLC - Wellington Emerging Market Development Fund "S USD" - (0.80%) | 5 517 094 | 5.07% |
| Frankreich / France | | 20 731 689 | 19.06% |
| 79 | Allianz Securicash SRI "IC EUR" - (0.12%) | 9 597 446 | 8.82% |
| 912 | Amundi Euro Liquidity Short Term SRI "I EUR" - (0.09%) | 9 974 438 | 9.17% |
| 19 | OFI FINANCIAL INVESTMENT - Precious Metals "XL EUR" - (0.41%) | 1 159 805 | 1.07% |
| Guernsey / Guernsey | | 2 767 459 | 2.54% |
| 3 092 285 | Sequoia Economic Infrastructure Inc Fund Ltd. "Ordinary GBP" - (0.74%) | 2 767 459 | 2.54% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPAFL FLESSIBILE

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Futures / Futures

| Underlying | Währung / Currency | Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺ | Marktwert / Market value | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeits- datum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------------|-----------------------|--|--------------------------------|-------------------------------|---|---|--|
| EURO-BTP | EUR | 5 | 580 550 | 517 320 | 07.09.2023 | 977 | 0.00% |
| EURO-BUND | EUR | 4 | 534 960 | 378 504 | 07.09.2023 | -1 811 | -0.00% |
| EURO-OAT | EUR | 4 | 513 600 | 402 408 | 07.09.2023 | -912 | -0.00% |
| EURO STOXX BANK | EUR | 519 | 2 806 493 | 2 806 493 | 15.09.2023 | 90 248 | 0.08% |
| MSCI WORLD INDEX | USD | -15 | -1 277 131 | 1 263 627 | 15.09.2023 | -18 148 | -0.01% |
| STOXX EUROPE 600 | EUR | -119 | -2 759 610 | 2 748 480 | 15.09.2023 | -16 050 | -0.01% |
| EURO E-MINI | USD | 719 | 45 114 600 | 45 114 600 | 18.09.2023 | 383 060 | 0.35% |
| US 5YR NOTE (CBT) | USD | -72 | -7 067 596 | 6 498 394 | 29.09.2023 | 134 051 | 0.12% |
| | | | | | | 571 415 | 0.53% |

*Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

Optionen / Options

| Anzahl / Number | Titel / Securities | Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|---|--|------------------------------------|--|
| Future Optionen / Future Options | | | | |
| -10 | PUT S+P EMINI Future Option 15.09.2023 Str. 3 600 | 61 211 | -2 979 | -0.00% |
| 4 | PUT S+P EMINI Future Option 15.09.2023 Str. 3 750 | 36 638 | 1 696 | 0.00% |
| -2 | PUT S+P EMINI Future Option 15.09.2023 Str. 3 775 | 19 532 | -894 | -0.00% |
| 10 | PUT S+P EMINI Future Option 15.09.2023 Str. 3 800 | 103 962 | 4 698 | 0.00% |
| 4 | PUT S+P EMINI Future Option 15.09.2023 Str. 3 925 | 60 137 | 2 612 | 0.00% |
| -9 | PUT S+P EMINI Future Option 15.09.2023 Str. 4 050 | 200 050 | -8 352 | -0.01% |
| 18 | PUT S+P EMINI Future Option 15.09.2023 Str. 4 200 | 664 587 | 26 604 | 0.03% |
| 4 | PUT S+P EMINI Future Option 15.12.2023 Str. 4 000 | 131 983 | 9 074 | 0.01% |
| | | | 32 459 | 0.03% |
| Index Optionen / Index Options | | | | |
| 100 | CALL STOXX Europe 600 Oil+Gas Index 15.09.2023 Str. 350 | 391 131 | 18 500 | 0.02% |
| -100 | CALL STOXX Europe 600 Oil+Gas Index 15.09.2023 Str. 380 | 74 909 | -2 500 | -0.00% |
| 16 | PUT EURO STOXX 15.09.2023 Str. 3 800 | 42 118 | 1 904 | 0.00% |
| 8 | PUT EURO STOXX 15.12.2023 Str. 4 000 | 63 112 | 4 520 | 0.00% |
| -3 | PUT S&P 500 INDEX 18.08.2023 Str. 3 850 | 40 587 | -1 370 | -0.00% |
| 6 | PUT S&P 500 INDEX 18.08.2023 Str. 3 950 | 114 483 | 3 685 | 0.00% |
| | | | 24 739 | 0.02% |

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der J.P. Morgan Securities Plc. abgeschlossen. /
The options listed in the table above were entered into with J.P. Morgan Securities Plc.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE ist die Erzielung eines mittel- bis langfristigen Kapitalzuwachses. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in Aktien weltweit, Wandel- und Optionsanleihen in allen frei konvertierbaren Währungen, die ausgegeben oder garantiert werden durch Unternehmen weltweit, und die mehrheitlich über eine Kreditqualität im Bereich Investment Grade verfügen. Aktien von anderen OGAW inklusive als OGAW ausgestalteter ETF und Warrants auf Aktien oder andere Beteiligungswertpapiere und Beteiligungswertrechte (maximal 15% des Vermögens des Subfonds).

Marktbeobachtung und Portfolio

Globale Aktien fielen im Jahr 2022, da höhere Zinssätze zu einer Abwertung der Aktien führten. Im vierten Quartal erholten sich die Aktien aufgrund des Optimismus, dass die Zinserhöhungen nachlassen würden, die Energiepreise fielen und China sich wieder öffnete. Die Stärke setzte sich in der ersten Hälfte des Jahres 2023 fort, gestützt durch die starken Arbeitsmärkte in den Industrieländern, das wachsende Verbrauchervertrauen und den Überschwang bei der KI. Dennoch werden die Kreditvergabestandards der Banken gestrafft, die Kerninflation liegt über den Zielwerten, das Rezessionspotenzial bleibt bestehen und Chinas Erholung verläuft langsam. Eine Straffung der Geldpolitik wird das Wachstum wahrscheinlich dämpfen. Wir glauben, dass wir in wirtschaftlich widerstandsfähigeren Unternehmen gut positioniert sind.

Der Subfonds übertraf seine Benchmark, den MSCI ACWI ND, aufgrund einer vorteilhaften Auswahl. Gesundheitswesen, Werkstoffe und zyklische Konsumgüter trugen aufgrund der Auswahl am meisten zur relativen Performance bei. Das fehlende Engagement in Versorgern, Immobilien und Energie war ebenfalls hilfreich. Informationstechnologie war aufgrund unserer Untergewichtung und unserer Auswahl der größte Nachteil, obwohl unsere Bestände auf absoluter Basis gut abschnitten. Industriewerte wurden durch ein aktienspezifisches Problem beeinträchtigt. Die Übergewichtung von Basiskonsumgütern wirkte sich negativ aus, wurde jedoch größtenteils durch eine positive Auswahl ausgeglichen. Unser High-Conviction-Subfonds wies zum 30. Juni 2023 45 Positionen auf. Finanzwerte sind am stärksten gewichtet, obwohl wir kein Engagement in Banken der Industrieländer haben, sondern Finanzdienstleistungsunternehmen und Börsen bevorzugen. Wir sind in Basiskonsumgütern und im Gesundheitswesen übergewichtet und in Informationstechnologie und Kommunikationsdienstleistungen untergewichtet. Im vergangenen Jahr haben wir die USA zunehmend untergewichtet. Auch wenn wir keine makroökonomischen Prognosen abgeben, sind die Bewertungsmöglichkeiten außerhalb der USA unserer Ansicht nach zunehmend attraktiver geworden, da die Performance der einzelnen Märkte divergiert hat. Im Berichtszeitraum lag die Performance des Subfonds bei 12,58% (A-EUR).

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The Company's investment objective in relation to the MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE is to achieve medium to long-term capital growth. To this end, the Company invests the sub-fund's assets in shares from companies worldwide, convertible bonds and warrant bonds denominated in any freely convertible currency, issued or guaranteed by companies worldwide, and which are mostly classified as investment grade shares of other UCITS including ETF and warrants on equity or other equity securities and equity rights (maximum 15% of the sub-fund's assets).

Market and Portfolio review

Global equities fell in 2022 as higher interest rates led to stocks derating. Stocks rebounded in the fourth quarter on optimism that rate hikes would ease, energy prices fell, and China re-opened. Strength continued in the first half of 2023, bolstered by strong labor markets in the developed world, increasing consumer confidence, and exuberance over AI. Still, bank lending standards are tightening, core inflation is above targets, recession potential remains, and China's recovery has been slow. Monetary tightening will likely dampen growth. We believe we are well positioned in more economically resilient businesses.

The sub-fund outperformed its benchmark, MSCI ACWI ND, due to favorable selection. Health Care, Materials, and Consumer Discretionary were the top contributors to relative performance due to selection. Lack of exposure to Utilities, Real Estate, and Energy also helped. Information Technology was the most significant detractor due to our underweight and selection, although our holdings performed well on an absolute basis. Industrials detracted due to a stock specific issue. An overweight to Consumer Staples detracted though was mostly offset by positive selection. Our high conviction sub-fund had 45 holdings as of 30 June 2023. Financials is our greatest weight although we do not have exposure to developed market banks, preferring financial services companies and exchanges. We are overweight in Consumer Staples and Health Care and underweight in Information Technology and Communication Services. We have been progressively more underweight to the US over the past year. While we do not make macro calls, in our view, the valuation opportunity outside of the US has become increasingly more attractive as performance between markets has diverged. For the period under review, the sub-fund's performance was 12.58% (A-EUR).

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|--|--------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 103 140 823) | 121 745 171 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 3 043 019 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold | 179 546 |
| Gründungskosten / Formation expenses | 356 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 64 424 |
| Total Aktiva / Total Assets | 125 032 516 |

Passiva / Liabilities

| | |
|--|--------------------|
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities | 664 568 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 38 465 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 3 075 |
| Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable | 79 695 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 19 196 |
| Total Passiva / Total Liabilities | 804 999 |
| Nettovermögen / Net Assets | 124 227 517 |

MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|---|-----------|
| Dividenerträge / Dividend income | 1 261 856 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 1 362 |
| Sonstige Erträge / Other income | 27 |

Total Ertrag / Total Income

1 263 245

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 414 504 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 10 816 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 273 486 |

Total Aufwand / Total Expenses

698 806

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

564 439

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|---|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | -764 978 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 4 279 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 1 467 740 |
| Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities | -10 865 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 260 615

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|---------------------------------------|------------|
| - Wertpapieren / Securities | 11 976 506 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -552 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

13 236 569

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 115 429 842 | 102 601 542 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -9 605 210 | 13 236 569 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | - | 10 000 000 |
| Dividendenausschüttung / Dividend distributions | -3 223 090 | -1 610 594 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 102 601 542 | 124 227 517 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR) | 806 057.82 | 805 297.04 | 879 228.73 |
| Nettovermögen / Net Assets | EUR 115 429 842 | EUR 102 601 542 | EUR 124 227 517 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR) | 143.20 | 127.41 | 141.29 |
| Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR) | 2.00 | 4.00 | 2.00* |

*Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien A-EUR: Juli 2022: 1.00 EUR; Januar 2023: 1.00 EUR /
Shares A-EUR: July 2022: 1.00 EUR; January 2023: 1.00 EUR

MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|--|------------------------------------|--|
| TOTAL | | 121 745 171 | 98.00% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | 121 745 171 | 98.00% |
| Aktien / Equities | | 121 745 171 | 98.00% |
| Kanada / Canada | | 3 021 075 | 2.43% |
| 1 589 | Constellation Software, Inc. | 3 021 075 | 2.43% |
| China / China | | 2 852 604 | 2.30% |
| 75 468 | JD.com, Inc. | 1 168 687 | 0.94% |
| 32 516 | Yum China Holdings, Inc. | 1 683 917 | 1.36% |
| Frankreich / France | | 8 988 508 | 7.24% |
| 7 688 | Air Liquide SA | 1 262 370 | 1.02% |
| 18 049 | EssilorLuxottica SA | 3 115 257 | 2.51% |
| 4 128 | L'Oreal SA | 1 763 069 | 1.42% |
| 1 900 | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE | 1 639 700 | 1.32% |
| 7 873 | Teleperformance | 1 208 112 | 0.97% |
| Hongkong / Hong Kong | | 3 447 030 | 2.77% |
| 59 858 | Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd. | 2 066 740 | 1.66% |
| 138 592 | Techtronic Industries Co. Ltd. | 1 380 290 | 1.11% |
| Indien / India | | 7 095 260 | 5.71% |
| 168 266 | Housing Development Finance Corp. Ltd. | 5 305 362 | 4.27% |
| 48 512 | Tata Consultancy Services Ltd. | 1 789 898 | 1.44% |
| Irland / Ireland | | 3 803 288 | 3.06% |
| 20 642 | Flutter Entertainment PLC | 3 803 288 | 3.06% |
| Japan / Japan | | 3 052 746 | 2.46% |
| 16 507 | Hoya Corp. | 1 787 438 | 1.44% |
| 53 549 | Kobe Bussan Co. Ltd. | 1 265 308 | 1.02% |
| Luxemburg / Luxembourg | | 624 638 | 0.50% |
| 10 740 | Eurofins Scientific SE | 624 638 | 0.50% |
| Mexiko / Mexico | | 2 641 309 | 2.13% |
| 729 800 | Wal-Mart de Mexico SAB de CV | 2 641 309 | 2.13% |
| Niederlande / Netherlands | | 3 512 443 | 2.83% |
| 37 295 | Heineken NV | 3 512 443 | 2.83% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nett vermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL IMPRESE

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| Schweiz / Switzerland | | 7 330 836 | 5.90% |
| 33 582 | Alcon, Inc. | 2 549 451 | 2.05% |
| 43 373 | Nestle SA | 4 781 385 | 3.85% |
| Taiwan / Taiwan | | 3 048 875 | 2.45% |
| 32 960 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. | 3 048 875 | 2.45% |
| Vereinigtes Königreich / United Kingdom | | 15 514 251 | 12.49% |
| 50 433 | Ashtead Group PLC | 3 199 436 | 2.58% |
| 42 256 | London Stock Exchange Group PLC | 4 119 521 | 3.32% |
| 161 281 | RELX PLC | 4 925 958 | 3.96% |
| 456 188 | Rentokil Initial PLC | 3 269 336 | 2.63% |
| Vereinigte Staaten / United States | | 56 812 308 | 45.73% |
| 32 815 | Abbott Laboratories | 3 279 093 | 2.64% |
| 3 496 | Adobe, Inc. | 1 566 919 | 1.26% |
| 25 485 | Alphabet, Inc. "A" | 2 825 774 | 2.27% |
| 42 600 | Amazon.com, Inc. | 5 090 132 | 4.10% |
| 10 619 | Becton Dickinson & Co. | 2 569 680 | 2.07% |
| 503 | Booking Holdings, Inc. | 1 244 973 | 1.00% |
| 67 865 | Boston Scientific Corp. | 3 364 635 | 2.71% |
| 26 003 | CME Group, Inc. | 4 416 218 | 3.55% |
| 90 006 | Coca-Cola Co. | 4 968 066 | 4.00% |
| 1 187 | Intuitive Surgical, Inc. | 372 028 | 0.30% |
| 11 306 | Mastercard, Inc. | 4 075 755 | 3.28% |
| 22 764 | Microsoft Corp. | 7 105 454 | 5.72% |
| 9 256 | NIKE, Inc. | 936 374 | 0.75% |
| 14 441 | Otis Worldwide Corp. | 1 178 179 | 0.95% |
| 3 690 | ServiceNow, Inc. | 1 900 705 | 1.53% |
| 5 498 | Sherwin-Williams Co. | 1 338 065 | 1.08% |
| 3 325 | Synopsys, Inc. | 1 326 982 | 1.07% |
| 9 813 | UnitedHealth Group, Inc. | 4 323 115 | 3.48% |
| 10 994 | Visa, Inc. | 2 393 084 | 1.93% |
| 12 278 | Vulcan Materials Co. | 2 537 077 | 2.04% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in Aktien von Unternehmen weltweit, fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere und Aktien von anderen OGAW inklusive als OGAW ausgestalteter.

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Jahr 2022 erlebten wir mehrere geopolitische Krisen, die zu einer starken Korrektur der Finanzmärkte und dem ungewöhnlichen Auftreten einer negativen Performance sowohl bei Aktien als auch bei Anleihen beitrugen. Die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen hat sich mehr als verdoppelt und zu zweistelligen negativen Ergebnissen geführt. Die einzigen Anlageklassen, die positiv schlossen, waren einige Rohstoffe und der US-Dollar. Im Gegensatz dazu war die erste Hälfte des Jahres 2023 für die Finanzmärkte günstig. China war die große Enttäuschung, während die Nasdaq die positive Überraschung war. Der Aktienmarkt mit der besten Performance war Japan, gestützt durch seine expansive Geldpolitik und einen besonders schwachen Yen, der exportierende Unternehmen unterstützte. Anleihen erholten sich in begrenztem Umfang von dem starken Rückgang des letzten Jahres.

Die Wertentwicklung des Subfonds war in der zweiten Jahreshälfte 2022 negativ, was auf den negativen Beitrag von Aktien und Anleihen zurückzuführen ist. Nur USD-Anleihen (TIPS und kurzfristige IG-Kredite) und Euro-Energie leisteten einen positiven Beitrag. Die Wertentwicklung während der Berichtsperiode 2023 ist positiv (1,65% A-EUR), liegt aber leicht unter der Benchmark. Fast alle Anlageklassen leisteten einen positiven Beitrag, mit Ausnahme von Sub-Debt und chinesischen Aktien. Der Subfonds baute seine Übergewichtung in Aktien im Juli 2022 weiter ab und tätigte einige opportunistische Trades mit chinesischen Inlandsaktien, die stark unterbewertet sind. Im Dezember verkaufte der Subfonds das Engagement in Small Caps und begann, die Untergewichtung in nominalen Staatsanleihen zu reduzieren. Im Februar 2023 verkaufte der Subfonds sein Engagement in nachrangigen Schuldtiteln als Reaktion auf die Krise der Credit Suisse. Außerdem investierte er einen Teil seiner verfügbaren Barmittel in kurzfristige IG-Unternehmensanleihen, da der Carry überzeugend war.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The Company's investment objective in relation to the MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA is to achieve long-term capital growth. To this end, the Company invests the sub-fund's assets in shares of companies worldwide, fixed and variable-interest securities and shares in other UCITS including ETF.

Market and Portfolio review

In 2022 we experienced multiple geopolitical crises that contributed to the sharp correction of financial markets and the unusual occurrence of negative performance in both stocks and bonds. The yield on the 10-year Treasury more than doubled, generating double-digit negative results. The only asset classes that closed positively were some commodities and the US dollar. By contrast, the first half of 2023 was favourable for financial markets. China was the big disappointment, while the Nasdaq was the positive surprise. The best-performing equity market was Japan, buoyed by its expansive monetary policy and a particularly weak yen which supported exporting companies. Bonds recovered from last year's sharp decline to a limited extent.

The sub-fund's performance was negative in the second half of 2022, affected by the negative contribution of equities and bonds. Only USD Bonds (TIPS and short term IG credit), and euro energy contributed positively. The performance during the reporting period is positive (1.65% A-EUR) but slightly below the benchmark. Almost all asset classes contributed positively, except sub-debt and chinese equities. The sub-fund continued to reduce the overweight in equities in July 2022 and made some opportunistic trades on Chinese domestic equities, deeply undervalued. In December the sub-fund sold the small cap exposure and started to reduce the underweight on nominal govies. In February 2023 the sub-fund sold its exposure to subordinated debt in response to the Credit Suisse crisis. It also invested part of its disposable cash in short-term IG corporate bonds, given the compelling carry.

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|--|--------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 257 878 908) | 261 503 652 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 2 297 522 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 207 784 |
| Total Aktiva / Total Assets | 264 008 958 |

Passiva / Liabilities

| | |
|---|--------------------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 401 661 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 54 014 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 2 723 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 40 518 |
| Total Passiva / Total Liabilities | 498 916 |
| Nettovermögen / Net Assets | 263 510 042 |

MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|--|-----------|
| Dividenerträge / Dividend income | 66 489 |
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 2 287 943 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 2 313 |
| Sonstige Erträge / Other income | 5 170 |

Total Ertrag / Total Income

2 361 915

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 5 412 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 621 547 |
| „Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 10 668 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 379 330 |

Total Aufwand / Total Expenses

1 016 957

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 344 958

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | -4 821 879 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 619 580 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 691 910 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-2 165 431

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | 6 709 138 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -288 893 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -33 671 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

4 221 143

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 233 711 178 | 231 480 297 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -26 281 588 | 4 221 143 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | 30 000 000 | 30 000 000 |
| Dividendenausschüttung / Dividend distributions | -5 949 293 | -2 191 398 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 231 480 297 | 263 510 042 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR) | 1 865 688.30 | 2 100 507.03 | 2 373 796.58 |
| Nettovermögen / Net Assets | EUR 233 711 178 | EUR 231 480 297 | EUR 263 510 042 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR) | 125.27 | 110.20 | 111.01 |
| Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR) | 1.50 | 3.00 | 1.00* |

*Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien A-EUR: Juli 2022: 0.50 EUR; Januar 2023: 0.50 EUR /
Shares A-EUR: July 2022: 0.50 EUR; January 2023: 0.50 EUR.

MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | | 261 503 652 | 99.24% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | 36 564 776 | 13.88% |
| Obligationen / Bonds | | | 36 564 776 | 13.88% |
| EUR | | | 21 656 308 | 8.22% |
| 4 319 | 0.100% French Republic Government Bond OAT 15 | 01.03.2025 | 4 240 327 | 1.61% |
| 985 | 2.350% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 14 ^{a)} | 15.09.2024 | 991 473 | 0.38% |
| 2 105 | 1.400% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 ^{a)} | 26.05.2025 | 2 084 094 | 0.79% |
| 1 300 | 1.200% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22 | 15.08.2025 | 1 232 166 | 0.47% |
| 2 801 | 3.100% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 11 ^{a)} | 15.09.2026 | 2 936 427 | 1.11% |
| 3 078 | 0.650% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19 ^{a)} | 28.10.2027 | 2 948 186 | 1.12% |
| 3 587 | 0.400% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19 ^{a)} | 15.05.2030 | 3 282 588 | 1.24% |
| 1 224 | 1.250% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15 ^{a)} | 15.09.2032 | 1 178 299 | 0.45% |
| 2 748 | 1.800% Spain Government Bonds Inflation-Linked 14 ^{a)} | 30.11.2024 | 2 762 748 | 1.05% |
| USD | | | 14 908 468 | 5.66% |
| 2 600 | 4.125% Bank of America Corp. 14 | 22.01.2024 | 2 363 497 | 0.90% |
| 1 500 | 3.978% European Bank for Reconstruction & Development 21 | 14.04.2026 | 1 373 166 | 0.52% |
| 2 300 | 4.285% Toronto-Dominion Bank 22 | 13.09.2024 | 2 071 496 | 0.78% |
| 1 217 | 1.125% U.S. Treasury Inflation-Indexed Bonds - WI Reopening 23 | 15.01.2033 | 1 000 922 | 0.38% |
| 2 370 | 2.875% U.S. Treasury Notes 18 | 15.05.2028 | 2 050 295 | 0.78% |
| 2 900 | 1.250% U.S. Treasury Notes 21 | 15.08.2031 | 2 182 143 | 0.83% |
| 4 549 | 2.875% U.S. Treasury Notes 22 | 15.05.2032 | 3 866 949 | 1.47% |
| INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS | | | 224 938 876 | 85.36% |
| -(Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.) | | | | |
| Luxemburg / Luxembourg | | | 146 278 038 | 55.51% |
| 42 026 | Amundi Index Solutions SICAV - Amundi Govt Bond EuroMTS Broad Investment Grade UCITS ETF "EUR" - (0.07%) | | 8 698 088 | 3.30% |
| 150 | Amundi Index Solutions SICAV - Amundi Govt Bond EuroMTS Broad Investment Grade UCITS ETF "EUR" - (0.14%) | | 31 103 | 0.01% |
| 6 018 | Amundi Index Solutions SICAV - J.P. Morgan GBI Global Govies UCITS ETF "IHE EUR" - (0.20%) | | 7 487 174 | 2.84% |
| 53 052 | AXA World Funds - Euro Government Bonds "I EUR" - (0.20%) | | 6 837 316 | 2.59% |
| 36 048 | AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds "F EUR" - (0.85%) | | 6 271 992 | 2.38% |
| 105 687 | BlackRock Global Funds - Global Long-Horizon Equity Fund "D2 USD" - (0.75%) | | 9 206 681 | 3.49% |
| 50 427 | BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund "I EUR" - (0.50%) | | 7 884 261 | 2.99% |
| 679 639 | BMO Investments (Lux) I Fund - BMO Responsible Global Equity Fund "I Acc USD" - (0.75%) | | 8 727 534 | 3.31% |
| 3 670 | BNP Paribas Funds - China Equity "I USD" - (0.90%) | | 1 535 883 | 0.58% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| 35 862 | BNP Paribas Funds - Euro Government Bond "I EUR" - (0.25%) | 6 948 575 | 2.64% |
| 22 190 | Capital International Fund - Capital Group Emerging Markets Growth Fund (LUX) "Z USD" - (0.88%) | 2 390 051 | 0.91% |
| 31 255 | Diversified Growth Company - Stock Selection "B EUR" - (0.75%) | 7 028 549 | 2.67% |
| 52 591 | DPAM L - DPAM Bonds L Bonds Emerging Markets Sustainable "F EUR" - (0.45%) | 7 637 265 | 2.90% |
| 24 397 | DWS Invest SICAV - DWS Invest Euro-Gov Bonds "FC EUR" - (0.35%) | 4 347 588 | 1.65% |
| 125 493 | Goldman Sachs Funds SICAV - Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio "I USD" - (0.85%) | 2 305 114 | 0.87% |
| 348 016 | HSBC Global Investment Funds - GEM Debt Total Return "L1C USD" - (0.50%) | 4 705 711 | 1.79% |
| 484 171 | JPMorgan Funds Sicav - EU Government Bond Fund "C EUR" - (0.25%) | 7 102 304 | 2.70% |
| 907 850 | JPMorgan Funds SICAV - Global Government Bond Fund "C EUR" - (0.25%) | 11 121 159 | 4.22% |
| 10 359 | MFS Meridian Funds - European Research Fund "I1 EUR" - (0.75%) | 3 311 047 | 1.26% |
| 11 100 | Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor Euro Government Inflation-Linked Bond (DR) UCITS ETF "EUR" - (0.20%) | 1 796 757 | 0.68% |
| 23 150 | Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor Euro Government Inflation-Linked Bond (DR) UCITS ETF "EUR" - (0.20%) | 3 750 068 | 1.42% |
| 16 325 | PICTET - Japanese Equity Selection "I JPY" - (0.90%) | 2 905 133 | 1.10% |
| 357 484 | Schroder International Selection Fund - Euro Government Bond "C EUR" - (0.20%) | 3 941 585 | 1.50% |
| 138 629 | Schroder International Selection Fund - Global Emerging Market Opportunities "C USD" - (1.00%) | 2 666 276 | 1.01% |
| 50 070 | UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF "A EUR" - (0.33%) | 8 422 275 | 3.20% |
| 44 337 | Xtrackers II - Eurozone Government Bond UCITS ETF "1C EUR" - (0.05%) | 9 218 549 | 3.50% |
| Irland / Ireland | | 58 697 540 | 22.28% |
| 123 529 | Invesco Markets PLC- Invesco MSCI USA UCITS ETF "USD" - (0.05%) | 14 214 322 | 5.39% |
| 1 013 410 | iShares IV PLC - iShares MSCI USA SRI UCITS ETF "USD" - (0.20%) | 12 217 114 | 4.64% |
| 62 090 | iShares V PLC - iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF "USD" - (0.15%) | 582 769 | 0.22% |
| 65 325 | iShares VI PLC - iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF "EUR" - (0.18%) | 617 648 | 0.23% |
| 49 966 | Lazard Global Investment Funds PLC- Lazard Emerging Markets Total Return Debt Fund "F USD" - (0.75%) | 5 197 365 | 1.97% |
| 57 000 | Legal & General UCITS ETF PLC - L&G Clean Energy UCITS ETF "EUR" - (0.49%) | 604 998 | 0.23% |
| 10 367 | Nomura Funds Ireland PLC - Japan High Conviction Fund "I JPY" - (1.00%) | 1 732 228 | 0.66% |
| 214 124 | PIMCO Global Investors Series PLC - Emerging Markets Bond Fund "Inst EUR (hedged)" - (0.79%) | 7 796 255 | 2.96% |
| 430 000 | The Colchester Multi-Strategy Global Bond Fund plc - The Colchester Global Bond Fund "EUR (hedged)" - (0.60%) | 4 497 740 | 1.71% |
| 26 182 | UBS ETF PLC - MSCI China A SF UCITS ETF "A EUR" - (0.30%) | 2 770 841 | 1.05% |
| 144 380 | Wellington Management Funds (Ireland) PLC - Wellington Emerging Market Development Fund "S USD" - (0.80%) | 2 219 203 | 0.84% |
| 135 233 | Wellington Management Funds (Ireland) PLC - Wellington Strategic European Equity Fund "S EUR" - (0.70%) | 4 940 684 | 1.88% |
| 5 230 | Xtrackers (IE) plc - Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF "1C USD" - (0.15%) | 1 306 373 | 0.50% |
| Frankreich / France | | 11 946 185 | 4.53% |
| 23 850 | Amundi ETF Euro Inflation UCITS ETF "EUR" - (0.16%) | 5 567 544 | 2.11% |
| 44 | Natixis Souverains Euro "I EUR" - (0.43%) | 6 378 641 | 2.42% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| Luxemburg / Luxembourg | | 8 017 113 | 3.04% |
| 62 264 | Candriam Bonds - World Government Plus "I EUR (hedged)" - (0.20%) | 8 017 113 | 3.04% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------------|------------|------------------|------------|-------------------------------|--|--|--|
| EUR | 30 388 485 | USD | 33 600 000 | 30 797 424 | 10.07.2023 | -401 661 | -0.15% |
| | | | | | | -401 661 | -0.15% |

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der State Street Bank London abgeschlossen. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with State Street Bank London.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Subfonds ist ein Anleihenfonds, der eine schrittweise Erhöhung des investierten Kapitals nach sozialen und ökologischen Grundsätzen, mit einem mittelfristigen Zeithorizont und einem mittleren Risiko anstrebt.

Marktbeobachtung und Portfolio

In den letzten 12 Monaten entwickelten sich die Finanzmärkte in zwei Richtungen. Die wachsende Inflation in der zweiten Hälfte von 2022 aufgrund des starken Anstiegs der Energiepreise zwang die FED zu einer äußerst restriktiven Politik. Der Anstieg der Zinssätze führte zu einer Neubewertung risikoreicher Anlagen mit einem starken Rückgang der Aktien- und Anleihemärkte. Im Gegensatz zu dieser Bewegung begann das Jahr 2023 mit der Vorstellung, dass die Inflation den mit den Daten vom November 2022 begonnenen Abwärtstrend fortsetzen könnte und in der Hoffnung, eine Rezession zu vermeiden oder eine flache und kurzlebige Rezession zu haben. Sinkende langfristige Zinssätze und anhaltende Gewinne lösten eine Rallye an den Aktienmärkten aus, die durch die Bankenkrise in den USA im März gedämpft werden konnte.

Der Subfonds verzeichnete im ersten Halbjahr 2023 eine positive Rendite, die von der starken Marktentwicklung im Januar getragen wurde. Anschließend bewegte sich der Subfonds seitwärts, als sich die Korrelation zwischen den Anleihe- und Aktienmärkten normalisierte. Gemischte Überraschungen wie die globale Konjunkturabschwächung, die sinkende Inflation und die Spitzenzinsen beeinflussten die Renditeschwankungen. Kurze Laufzeiten waren aufgrund einer Zinserhöhung um 150 Basispunkte volatil, während längere Laufzeiten von geringeren Wachstumserwartungen profitierten. Trotz eines begrenzten Rückgangs der Renditekurve schnitt der Subfonds aufgrund seiner historisch hohen Rendite seit Jahresbeginn gut ab. Der Subfonds baute allmählich eine untergewichtete Durationsposition als Reaktion auf die überzogenen Erwartungen einer schnellen Umkehr des Aufwärtszyklus auf, begann dann unmittelbar nach den US-Arbeitsmarktdaten mit dem Kauf von Duration und erreichte im Juni eine übergewichtete Position. Im ersten Quartal hat der Subfonds italienische und deutsche Anleihen leicht untergewichtet und französische, spanische und EU-Anleihen mit längeren Laufzeiten übergewichtet. Der Aktienanteil (ca. 10% des NIW) zeigte eine positive Wertentwicklung, blieb aber aufgrund des geringeren Engagements in Mega-Cap-Technologiewerten hinter dem MSCI World zurück. Der Subfonds verzeichnete seit Beginn des Geschäftsjahres eine negative Performance von -2,33% (C-EUR).

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The sub-fund is a bond sub-fund that aims to gradually increase the invested capital according to social and ecological principles, with a medium-term time horizon and a medium risk.

Market and Portfolio review

The last 12 months have seen a two-sided trend in financial markets. Growing inflation in the second half of 2022 due to the sharp rise in energy prices forced the FED into a highly restrictive policy. The rise in interest rates generated a repricing of risky assets with a sharp decline in equity and bond markets. Opposite to that movement, year 2023 began with the idea that inflation could continue the downward path that began with November 2022 data and in the hope of avoiding a recession or having a shallow and short-lived one. Falling long-term rates and sustained earnings triggered a rally in the stock markets that the banking crisis in the USA in March was able to dent.

The sub-fund recorded a positive return in the first half of 2023, driven by the strong market performance in January. The sub-fund subsequently moved sideways as the correlation between the bond and equity markets normalised. Mixed surprises such as the global economic slowdown, decreasing inflation, and peak interest rates affected yield swings. Short maturities were volatile due to a 150bps interest rate hike, while longer maturities benefited from reduced growth expectations. Despite a limited decline in the yield curve, the sub-fund performed well due to its historically high year-to-date yield. The sub-fund gradually built up an underweight duration position in response to excessive expectations of a rapid reversal of the uptrend cycle, then it started buying duration right after the US labor market data, reaching an overweight position in June. In the first quarter the sub-fund slightly underweighted Italian and German bonds, overweighting longer maturities of French, Spanish and EU bonds. The equity portion (ca.10% of the NAV) showed positive performance, but lagged the the MSCI World due to the lower exposure to mega cap tech stocks. The sub-fund posted a year-to-date negative performance of -2.33% (C-EUR).

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|---|------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 24 462 311) | 21 699 323 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 1 164 246 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 23 258 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold | 3 548 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 98 103 |

Total Aktiva / Total Assets

22 988 478

Passiva / Liabilities

| | |
|--|--------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 3 197 |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 2 228 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities | 2 352 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 3 741 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable | 871 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 23 847 |

Total Passiva / Total Liabilities

36 236

Nettovermögen / Net Assets

22 952 242

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|--|---------|
| Dividenerträge / Dividend income | 37 363 |
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 211 050 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 3 859 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 27 317 |
| Sonstige Erträge / Other income | 201 |

Total Ertrag / Total Income

279 790

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 342 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 42 944 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 3 265 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 123 287 |

Total Aufwand / Total Expenses

169 838

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

109 952

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|----------|
| - Wertpapieren / Securities | -860 358 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 15 826 |
| - Futures | 78 938 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 11 864 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-643 778

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|---------|
| - Wertpapieren / Securities | 100 020 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -4 765 |
| - Futures | 8 043 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -8 052 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-548 532

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 27 014 573 | 24 542 954 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -2 613 262 | -548 532 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | 141 643 | -1 042 180 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 24 542 954 | 22 952 242 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 8 490.22 | 11 910.84 | 30 753.60 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR) | 2 430.96 | 3 053.72 | 3 053.72 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 102 744.50 | 100 155.80 | 70 070.69 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR) | 999.00 | 999.00 | 999.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR) | 148 834.29 | 148 834.29 | 148 834.29 |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 27 014 573 | 24 542 954 | 22 952 242 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 101.38 | 90.91 | 88.22 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR) | 101.38 | 90.94 | 88.25 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 102.31 | 92.33 | 90.18 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR) | 102.33 | 92.35 | 90.19 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR) | 102.75 | 93.01 | 91.11 |

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|--------------------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | | | 21 699 323 | 94.54% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | | 21 699 323 | 94.54% |
| Obligationen / Bonds | | | | 19 264 648 | 83.93% |
| EUR | | | | 19 001 676 | 82.79% |
| 200 | 0.010% | Agence Francaise de Developpement EPIC 21 | 25.11.2028 | 167 838 | 0.73% |
| 200 | 0.125% | Agence Francaise de Developpement EPIC 21 | 29.09.2031 | 155 276 | 0.68% |
| 200 | 1.874% | British Telecommunications PLC 20 | 18.08.2080 | 180 602 | 0.79% |
| 700 | 1.750% | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14 | 15.02.2024 | 693 112 | 3.02% |
| 65 | 1.000% | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14 | 15.08.2024 | 63 346 | 0.28% |
| 220 | 0.000% | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 20 | 15.08.2030 | 186 322 | 0.81% |
| 700 | 0.000% | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21 | 15.08.2031 | 580 188 | 2.53% |
| 20 | 3.250% | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 10 | 04.07.2042 | 22 304 | 0.10% |
| 450 | 0.000% | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21 | 15.08.2050 | 243 684 | 1.06% |
| 200 | 0.000% | Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 21 | 25.11.2026 | 179 198 | 0.78% |
| 100 | 0.450% | Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 22 | 19.01.2032 | 80 422 | 0.35% |
| 100 | 0.010% | Caisse Francaise de Financement Local 21 | 27.04.2029 | 82 489 | 0.36% |
| 300 | 4.496% | EDP - Energias de Portugal SA 19 | 30.04.2079 | 298 686 | 1.30% |
| 300 | 0.000% | European Union 21 | 02.06.2028 | 258 216 | 1.13% |
| 150 | 0.000% | European Union 20 | 04.07.2035 | 103 700 | 0.45% |
| 300 | 0.200% | European Union 21 | 04.06.2036 | 207 024 | 0.90% |
| 350 | 0.750% | European Union 21 | 04.01.2047 | 213 426 | 0.93% |
| 325 | 0.300% | European Union 20 | 04.11.2050 | 159 728 | 0.70% |
| 100 | 2.375% | Forvia 21 | 15.06.2029 | 82 118 | 0.36% |
| 250 | 0.500% | French Republic Government Bond OAT 15 | 25.05.2025 | 237 337 | 1.03% |
| 586 | 1.000% | French Republic Government Bond OAT 15 | 25.11.2025 | 556 932 | 2.43% |
| 400 | 0.750% | French Republic Government Bond OAT 18 | 25.11.2028 | 358 476 | 1.56% |
| 110 | 2.500% | French Republic Government Bond OAT 14 | 25.05.2030 | 107 899 | 0.47% |
| 400 | 0.000% | French Republic Government Bond OAT 20 | 25.11.2030 | 325 272 | 1.42% |
| 1 000 | 0.000% | French Republic Government Bond OAT 22 | 25.05.2032 | 777 870 | 3.39% |
| 1 500 | 3.000% | French Republic Government Bond OAT 23 | 25.05.2033 | 1 509 105 | 6.57% |
| 60 | 1.250% | French Republic Government Bond OAT 22 | 25.05.2038 | 46 612 | 0.20% |
| 100 | 1.750% | French Republic Government Bond OAT 16 ^{a)} | 25.05.2066 | 68 523 | 0.30% |
| 1 000 | 0.000% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21 | 15.04.2024 | 971 200 | 4.23% |
| 1 100 | 1.750% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19 | 01.07.2024 | 1 077 978 | 4.70% |
| 2 000 | 0.350% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19 | 01.02.2025 | 1 896 020 | 8.26% |
| 400 | 3.500% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22 | 15.01.2026 | 397 320 | 1.73% |
| 500 | 3.850% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22 | 15.12.2029 | 501 365 | 2.18% |
| 1 900 | 0.900% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 | 01.04.2031 | 1 531 419 | 6.67% |
| 500 | 1.450% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 ^{a)} | 01.03.2036 | 370 290 | 1.61% |
| 300 | 0.950% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21 | 01.03.2037 | 202 350 | 0.88% |
| 105 | 2.750% | Kingdom of Belgium Government Bond 22 ^{a)} | 22.04.2039 | 98 279 | 0.43% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 170 | 0.650% | Kingdom of Belgium Government Bond 21 ^{a)} | 22.06.2071 | 70 912 | 0.31% |
| 100 | 1.500% | Kommunekredit 22 | 16.05.2029 | 91 241 | 0.40% |
| 150 | 0.000% | Landwirtschaftliche Rentenbank 21 | 30.06.2031 | 118 415 | 0.52% |
| 150 | 0.500% | Netherlands Government Bond 19 ^{a)} | 15.01.2040 | 105 779 | 0.46% |
| 150 | 3.875% | Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 14 ^{a)} | 15.02.2030 | 157 984 | 0.69% |
| 50 | 1.000% | Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 21 ^{a)} | 12.04.2052 | 27 630 | 0.12% |
| 350 | 2.900% | Republic of Austria Government Bond 23 ^{a)} | 23.05.2029 | 349 499 | 1.52% |
| 100 | 0.850% | Republic of Austria Government Bond 20 ^{a)} | Perp. | 41 626 | 0.18% |
| 70 | 0.125% | Slovenia Government Bond 21 | 01.07.2031 | 54 905 | 0.24% |
| 200 | 0.000% | Spain Government Bond 20 ^{a)} | 31.01.2026 | 183 692 | 0.80% |
| 900 | 0.800% | Spain Government Bond 20 ^{a)} | 30.07.2027 | 816 921 | 3.56% |
| 500 | 0.000% | Spain Government Bond 21 ^{a)} | 31.01.2028 | 432 075 | 1.88% |
| 120 | 0.100% | Spain Government Bond 21 ^{a)} | 30.04.2031 | 94 184 | 0.41% |
| 300 | 0.700% | Spain Government Bond 22 ^{a)} | 30.04.2032 | 241 086 | 1.05% |
| 100 | 5.750% | Spain Government Bond 01 | 30.07.2032 | 119 144 | 0.52% |
| 500 | 2.550% | Spain Government Bond 22 ^{a)} | 31.10.2032 | 468 855 | 2.04% |
| 216 | 2.900% | Spain Government Bond 16 ^{a)} | 31.10.2046 | 187 155 | 0.82% |
| 70 | 2.700% | Spain Government Bond 18 ^{a)} | 31.10.2048 | 57 749 | 0.25% |
| 50 | 3.450% | Spain Government Bond 16 ^{a)} | 30.07.2066 | 45 637 | 0.20% |
| 300 | 3.125% | SSE PLC 20 | Perp. | 272 982 | 1.19% |
| 100 | 0.625% | Vonovia SE 21 | 24.03.2031 | 72 279 | 0.31% |
| USD | | | | 262 972 | 1.14% |
| 300 | 2.375% | Italy Government International Bonds 19 | 17.10.2024 | 262 972 | 1.14% |
| Aktien / Equities | | | | 2 434 675 | 10.61% |
| Australien / Australia | | | | 25 725 | 0.11% |
| 2 101 | | Brambles Ltd. | | 18 472 | 0.08% |
| 1 534 | | Lendlease Corp. Ltd. | | 7 253 | 0.03% |
| Kanada / Canada | | | | 31 983 | 0.14% |
| 67 | | Canadian National Railway Co. | | 7 445 | 0.03% |
| 236 | | Magna International, Inc. | | 12 209 | 0.05% |
| 135 | | Shopify, Inc. | | 8 007 | 0.04% |
| 73 | | Shopify, Inc. | | 4 322 | 0.02% |
| China / China | | | | 10 357 | 0.04% |
| 200 | | Yum China Holdings, Inc. | | 10 357 | 0.04% |
| Dänemark / Denmark | | | | 145 000 | 0.63% |
| 5 275 | | GN Store Nord AS | | 120 577 | 0.52% |
| 68 | | Novo Nordisk AS | | 10 040 | 0.04% |
| 41 | | Orsted AS ^{a)} | | 3 550 | 0.02% |
| 49 | | Pandora AS | | 4 009 | 0.02% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--|------------------------------------|--|
| 280 | Vestas Wind Systems AS | 6 824 | 0.03% |
| Finnland / Finland | | 5 980 | 0.03% |
| 1 559 | Nokia Oyj | 5 980 | 0.03% |
| Frankreich / France | | 44 889 | 0.20% |
| 772 | Carrefour SA | 13 398 | 0.06% |
| 16 | L'Oreal SA | 6 834 | 0.03% |
| 884 | Orange SA | 9 460 | 0.04% |
| 77 | Remy Cointreau SA | 11 315 | 0.05% |
| 150 | Ubisoft Entertainment SA | 3 882 | 0.02% |
| Deutschland / Germany | | 35 498 | 0.15% |
| 1 330 | K&S AG | 21 220 | 0.09% |
| 71 | SAP SE | 8 885 | 0.04% |
| 104 | Siemens Healthineers AG | 5 393 | 0.02% |
| Irland / Ireland | | 86 132 | 0.37% |
| 90 | Accenture PLC | 25 456 | 0.11% |
| 159 | CRH PLC | 8 030 | 0.03% |
| 140 | Kerry Group PLC | 12 513 | 0.05% |
| 359 | Medtronic PLC | 28 990 | 0.13% |
| 365 | Smurfit Kappa Group PLC | 11 143 | 0.05% |
| Italien / Italy | | 130 676 | 0.57% |
| 3 608 | A2A SpA | 6 036 | 0.03% |
| 156 | Amplifon SpA | 5 240 | 0.02% |
| 123 | Brembo SpA | 1 670 | 0.01% |
| 120 | DiaSorin SpA | 11 448 | 0.05% |
| 658 | ERG SpA | 17 753 | 0.08% |
| 2 228 | Hera SpA | 6 065 | 0.03% |
| 3 000 | Nexi SpA ^{a)} | 21 546 | 0.09% |
| 568 | Pirelli & C SpA ^{a)} | 2 570 | 0.01% |
| 13 | Prysmian SpA | 498 | 0.00% |
| 302 | Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA | 13 212 | 0.06% |
| 28 | Sabaf SpA | 400 | 0.00% |
| 58 | SOL SpA | 1 534 | 0.01% |
| 199 | Technogym SpA ^{a)} | 1 687 | 0.01% |
| 118 164 | Telecom Italia SpA | 30 463 | 0.13% |
| 1 352 | Terna - Rete Elettrica Nazionale | 10 554 | 0.04% |
| Japan / Japan | | 281 472 | 1.23% |
| 300 | Aisin Corp. | 8 422 | 0.04% |
| 400 | BIPROGY, Inc. | 8 962 | 0.04% |
| 160 | Denso Corp. | 9 786 | 0.04% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| 200 | Ebara Corp. | 8 705 | 0.04% |
| 800 | Fancl Corp. | 12 176 | 0.05% |
| 200 | FUJIFILM Holdings Corp. | 10 833 | 0.05% |
| 300 | Hitachi Construction Machinery Co. Ltd. | 7 663 | 0.03% |
| 800 | Honda Motor Co. Ltd. | 22 023 | 0.10% |
| 800 | Kao Corp. | 26 452 | 0.12% |
| 300 | Kurita Water Industries Ltd. | 10 452 | 0.05% |
| 390 | Kyocera Corp. | 19 269 | 0.08% |
| 700 | Kyowa Kirin Co. Ltd. | 11 826 | 0.05% |
| 560 | Mitsubishi Estate Co. Ltd. | 6 073 | 0.03% |
| 600 | Nabtesco Corp. | 12 020 | 0.05% |
| 500 | NEC Corp. | 22 085 | 0.10% |
| 500 | Nomura Research Institute Ltd. | 12 560 | 0.05% |
| 1 000 | NSK Ltd. | 5 818 | 0.03% |
| 2 400 | Obayashi Corp. | 18 934 | 0.08% |
| 1 600 | Santen Pharmaceutical Co. Ltd. | 12 435 | 0.05% |
| 200 | Shiseido Co. Ltd. | 8 235 | 0.04% |
| 200 | Sysmex Corp. | 12 432 | 0.05% |
| 250 | TDK Corp. | 8 826 | 0.04% |
| 200 | TOTO Ltd. | 5 485 | 0.02% |
| Niederlande / Netherlands | | 65 598 | 0.29% |
| 19 | ASML Holding NV | 12 597 | 0.06% |
| 60 | Corbion NV | 1 311 | 0.01% |
| 233 | IMCD NV | 30 686 | 0.13% |
| 67 | NXP Semiconductors NV | 12 570 | 0.05% |
| 205 | QIAGEN NV | 8 434 | 0.04% |
| Norwegen / Norway | | 11 883 | 0.05% |
| 2 177 | Norsk Hydro ASA | 11 883 | 0.05% |
| Portugal / Portugal | | 17 703 | 0.08% |
| 3 955 | EDP - Energias de Portugal SA | 17 703 | 0.08% |
| Spanien / Spain | | 6 343 | 0.03% |
| 91 | Amadeus IT Group SA | 6 343 | 0.03% |
| Schweden / Sweden | | 20 506 | 0.09% |
| 162 | Autoliv, Inc. | 12 627 | 0.06% |
| 298 | Boliden AB | 7 879 | 0.03% |
| Schweiz / Switzerland | | 80 271 | 0.35% |
| 5 | Barry Callebaut AG | 8 847 | 0.04% |
| 558 | Logitech International SA | 30 381 | 0.13% |
| 26 | Lonza Group AG | 14 208 | 0.06% |
| 60 | Roche Holding AG Genussscheine | 16 812 | 0.07% |
| 220 | STMicroelectronics NV | 10 023 | 0.05% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--|------------------------------------|--|
| Vereinigtes Königreich / United Kingdom | | 111 042 | 0.48% |
| 6 769 | BT Group PLC | 9 651 | 0.04% |
| 200 | Compass Group PLC | 5 132 | 0.02% |
| 164 | Diageo PLC | 6 458 | 0.03% |
| 1 201 | Informa PLC | 10 161 | 0.04% |
| 136 | Linde PLC | 47 504 | 0.21% |
| 97 | Spirax-Sarco Engineering PLC | 11 716 | 0.05% |
| 216 | SSE PLC | 4 634 | 0.02% |
| 1 269 | Tate & Lyle PLC | 10 736 | 0.05% |
| 128 | Whitbread PLC | 5 050 | 0.02% |
| Vereinigte Staaten / United States | | 1 323 617 | 5.77% |
| 83 | Adobe, Inc. | 37 201 | 0.16% |
| 132 | Agilent Technologies, Inc. | 14 549 | 0.06% |
| 295 | Akamai Technologies, Inc. | 24 300 | 0.11% |
| 70 | Albemarle Corp. | 14 314 | 0.06% |
| 159 | American Water Works Co., Inc. | 20 804 | 0.09% |
| 67 | Amgen, Inc. | 13 635 | 0.06% |
| 95 | Analog Devices, Inc. | 16 963 | 0.07% |
| 106 | Autodesk, Inc. | 19 880 | 0.09% |
| 230 | Bath & Body Works, Inc. | 7 906 | 0.03% |
| 520 | Baxter International, Inc. | 21 715 | 0.09% |
| 49 | Becton Dickinson & Co. | 11 857 | 0.05% |
| 124 | Biogen, Inc. | 32 375 | 0.14% |
| 273 | Boston Properties, Inc. | 14 411 | 0.06% |
| 171 | Boston Scientific Corp. | 8 478 | 0.04% |
| 66 | Cadence Design Systems, Inc. | 14 187 | 0.06% |
| 117 | Celanese Corp. | 12 419 | 0.05% |
| 419 | Cisco Systems, Inc. | 19 871 | 0.09% |
| 85 | Clorox Co. | 12 391 | 0.05% |
| 194 | Cognizant Technology Solutions Corp. | 11 608 | 0.05% |
| 729 | Conagra Brands, Inc. | 22 531 | 0.10% |
| 100 | CVS Health Corp. | 6 336 | 0.03% |
| 143 | Danaher Corp. | 31 457 | 0.14% |
| 91 | Darden Restaurants, Inc. | 13 936 | 0.06% |
| 71 | Deere & Co. | 26 369 | 0.12% |
| 1 182 | Dropbox, Inc. | 28 895 | 0.13% |
| 81 | Ecolab, Inc. | 13 861 | 0.06% |
| 133 | Emerson Electric Co. | 11 019 | 0.05% |
| 71 | Estee Lauder Cos., Inc. | 12 780 | 0.06% |
| 209 | Expeditors International of Washington, Inc. | 23 205 | 0.10% |
| 929 | Gen Digital, Inc. | 15 796 | 0.07% |
| 358 | Gilead Sciences, Inc. | 25 290 | 0.11% |
| 191 | GoDaddy, Inc. | 13 153 | 0.06% |
| 204 | Harley-Davidson, Inc. | 6 584 | 0.03% |
| 330 | Hasbro, Inc. | 19 591 | 0.09% |
| 41 | Hershey Co. | 9 384 | 0.04% |
| 96 | Home Depot, Inc. | 27 334 | 0.12% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--|------------------------------------|--|
| 996 | HP, Inc. | 28 036 | 0.12% |
| 350 | Ingersoll Rand, Inc. | 20 968 | 0.09% |
| 938 | Intel Corp. | 28 750 | 0.13% |
| 130 | International Flavors & Fragrances, Inc. | 9 484 | 0.04% |
| 145 | Interpublic Group of Cos., Inc. | 5 127 | 0.02% |
| 74 | Intuit, Inc. | 31 078 | 0.14% |
| 84 | Iron Mountain, Inc. | 4 375 | 0.02% |
| 68 | J M Smucker Co. | 9 204 | 0.04% |
| 849 | Keurig Dr Pepper, Inc. | 24 334 | 0.11% |
| 948 | Levi Strauss & Co. | 12 539 | 0.06% |
| 175 | Lowe's Cos., Inc. | 36 203 | 0.16% |
| 205 | Merck & Co., Inc. | 21 682 | 0.09% |
| 348 | Micron Technology, Inc. | 20 130 | 0.09% |
| 59 | Motorola Solutions, Inc. | 15 860 | 0.07% |
| 161 | NVIDIA Corp. | 62 425 | 0.27% |
| 116 | Omnicom Group, Inc. | 10 117 | 0.04% |
| 110 | Oracle Corp. | 12 007 | 0.05% |
| 126 | Owens Corning | 15 071 | 0.07% |
| 314 | PayPal Holdings, Inc. | 19 205 | 0.08% |
| 88 | Procter & Gamble Co. | 12 239 | 0.05% |
| 108 | PTC, Inc. | 14 087 | 0.06% |
| 329 | QUALCOMM, Inc. | 35 897 | 0.16% |
| 18 | Regeneron Pharmaceuticals, Inc. | 11 855 | 0.05% |
| 114 | Robert Half International, Inc. | 7 860 | 0.03% |
| 38 | Salesforce, Inc. | 7 358 | 0.03% |
| 142 | Stanley Black & Decker, Inc. | 12 197 | 0.05% |
| 86 | Sysco Corp. | 5 849 | 0.03% |
| 162 | TE Connectivity Ltd. | 20 812 | 0.09% |
| 72 | Texas Instruments, Inc. | 11 880 | 0.05% |
| 205 | TJX Cos., Inc. | 15 932 | 0.07% |
| 169 | United Parcel Service, Inc. | 27 766 | 0.12% |
| 57 | Vertex Pharmaceuticals, Inc. | 18 386 | 0.08% |
| 119 | VMware, Inc. | 15 673 | 0.07% |
| 501 | Western Digital Corp. | 17 418 | 0.08% |
| 232 | Xylem, Inc. | 23 949 | 0.10% |
| 216 | Yum! Brands, Inc. | 27 431 | 0.12% |
| 89 | Zoetis, Inc. | 14 048 | 0.06% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|-------------------|---------|------------------|---------|-------------------------------|--|--|--|
| EUR | 315 997 | USD | 350 000 | 320 807 | 06.12.2023 | -2 228 | -0.01% |
| | | | | | | -2 228 | -0.01% |

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Morgan Stanley & Co. International Plc.

Futures / Futures

| Underlying | Währung / Currency | Anzahl Kontrakte / Number of contracts* | Marktwert / Market value | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeits- datum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|------------|-----------------------|--|--------------------------------|-------------------------------|---|---|--|
| EURO-BTP | EUR | -5 | -580 550 | 517 320 | 07.09.2023 | -3 197 | -0.01% |
| | | | | | | -3 197 | -0.01% |

*Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Subfonds ist ein Mischfonds, der eine moderate Erhöhung des investierten Kapitals nach sozialen und ökologischen Grundsätzen, mit einem mittel- bis langfristigen Zeithorizont und einem mittleren bis erhöhtem Risiko anstrebt.

Marktbeobachtung und Portfolio

In den letzten 12 Monaten entwickelten sich die Finanzmärkte in zwei Richtungen. Die wachsende Inflation in der zweiten Hälfte von 2022 aufgrund des starken Anstiegs der Energiepreise zwang die FED zu einer äußerst restriktiven Politik. Der Anstieg der Zinssätze führte zu einer Neubewertung risikoreicher Anlagen mit einem starken Rückgang der Aktien- und Anleihemärkte. Im Gegensatz zu dieser Bewegung begann das Jahr 2023 mit der Vorstellung, dass die Inflation den mit den Daten vom November 2022 begonnenen Abwärtstrend fortsetzen könnte und in der Hoffnung, eine Rezession zu vermeiden oder eine flache und kurzlebige Rezession zu haben. Sinkende langfristige Zinssätze und anhaltende Gewinne lösten eine Rallye an den Aktienmärkten aus, die durch die Bankenkrise in den USA im März gedämpft werden konnte.

Der Subfonds verzeichnete aufgrund der starken Marktentwicklung im Januar eine positive Rendite. Später verzeichnete er eine Seitwärtsbewegung aufgrund der Normalisierung der Korrelation zwischen dem Anleihe- und dem Aktienmarkt. Gemischte Überraschungen, da die globale Konjunkturabschwächung, die sinkende Inflation und die Spitzenzinsen die Renditeschwankungen beeinflussten. Kurze Laufzeiten waren aufgrund einer Zinserhöhung um 150 Basispunkte volatil, während längere Laufzeiten von geringeren Wachstumserwartungen profitierten. Der Subfonds passte seine Position an und kaufte nach den US-Arbeitsmarktdaten Duration und erreichte eine Übergewichtung von 5 Monaten. Der Subfonds untergewichtete das Engagement in italienischen und deutschen Anleihen und übergewichtete das Engagement in Anleihen mit längeren Laufzeiten aus Frankreich, Spanien und der EU. Futures und Derivate wurden gelegentlich zur Absicherung eingesetzt. Der Subfonds ist mit einer Duration von 2,5 Jahren positioniert. Italienische Anleihen machen 14% aus, EU-Anleihen 20%, die Unternehmenskomponente wiegt 3%. Die ESG-Wertpapiere belaufen sich insgesamt auf 15%. Der Aktienanteil (ca. 57% des NIW) zeigte eine positive Performance, blieb aber aufgrund des geringeren Engagements in Mega-Cap-Tech-Aktien hinter dem MSCI World zurück. Der Subfonds verzeichnete seit Beginn des Geschäftsjahres eine positive Performance von 3,24% (C-EUR).

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The sub-fund is a balanced sub-fund that aims to achieve a moderate increase in the capital invested in accordance with social and environmental principles, with a medium to long term time horizon and a medium to high level of risk.

Market and Portfolio review

The last 12 months have seen a two-sided trend in financial markets. Growing inflation in the second half of 2022 due to the sharp rise in energy prices forced the FED into a highly restrictive policy. The rise in interest rates generated a repricing of risky assets with a sharp decline in equity and bond markets. Opposite to that movement, year 2023 began with the idea that inflation could continue the downward path that began with November 2022 data and in the hope of avoiding a recession or having a shallow and short-lived one. Falling long-term rates and sustained earnings triggered a rally in the stock markets that the banking crisis in the USA in March was able to dent.

The sub-fund registered a positive return driven by the strong market performance in January. Later, it experienced sideways movement due to the normalisation of the correlation between the bond and equity market. Mixed surprises as the global economic slowdown, decreasing inflation, and peak interest rates affected yield swings. Short maturities were volatile due to a 150bps interest rate hike, while longer maturities benefited from reduced growth expectations. The sub-fund adjusted its position, buying duration after the US labor market data, reaching 5 months of overweight. The sub-fund underweighted the exposure to Italian and German bonds and overweighted the exposure to longer maturities of France, Spain, and EU bonds. Futures and derivatives were occasionally used for hedging. The sub-fund is positioned with a duration of 2.5 years. Italian bonds contribute 14%, EU bonds 20%, corporate component weighs 3%. Total ESG securities amount to 15%. The equity portion (ca. 57% of the NAV) showed a positive performance, but lagged the the MSCI World due to the lower exposure to mega cap tech stocks. The sub-fund posted a year-to-date positive performance of 3.24% (C-EUR).

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|---|------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 22 217 199) | 21 084 884 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 5 760 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 1 864 527 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 4 500 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold | 18 048 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 53 693 |

Total Aktiva / Total Assets

23 031 412

Passiva / Liabilities

| | |
|--|--------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 2 261 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities | 19 995 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 5 481 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 810 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 23 841 |

Total Passiva / Total Liabilities

52 388

Nettovermögen / Net Assets

22 979 024

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|--|---------|
| Dividenerträge / Dividend income | 203 726 |
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 89 704 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 4 360 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 10 104 |
| Sonstige Erträge / Other income | 278 |

Total Ertrag / Total Income

308 172

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 2 011 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 53 544 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 2 889 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 122 685 |

Total Aufwand / Total Expenses

181 129

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

127 043

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|---------|
| - Wertpapieren / Securities | 297 902 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 33 225 |
| - Futures | 13 833 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 148 559 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

620 562

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|---------|
| - Wertpapieren / Securities | 200 571 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -33 438 |
| - Futures | 5 760 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -42 503 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

750 952

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 21 644 273 | 20 473 462 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -1 514 280 | 750 952 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | 343 469 | 1 754 610 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 20 473 462 | 22 979 024 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 100.00 | 7 550.39 | 23 486.92 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR) | 89.91 | 89.91 | 89.91 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 46 867.57 | 42 768.45 | 43 982.51 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR) | 999.00 | 999.00 | 999.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR) | 147 822.38 | 147 822.38 | 147 822.38 |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 21 644 273 | 20 473 462 | 22 979 024 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 108.26 | 99.35 | 101.60 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR) | 108.27 | 99.36 | 101.62 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 109.71 | 101.64 | 104.93 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR) | 109.72 | 101.64 | 104.94 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR) | 110.76 | 103.27 | 107.32 |

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|--------------------|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | | | 21 084 884 | 91.76% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | | 21 084 884 | 91.76% |
| Obligationen / Bonds | | | | 7 933 319 | 34.53% |
| EUR | | | | 7 538 607 | 32.81% |
| 200 | 0.010% | Agence Francaise de Developpement EPIC 21 | 25.11.2028 | 167 838 | 0.73% |
| 100 | 0.125% | Agence Francaise de Developpement EPIC 21 | 29.09.2031 | 77 638 | 0.34% |
| 100 | 1.874% | British Telecommunications PLC 20 | 18.08.2080 | 90 301 | 0.39% |
| 900 | 0.000% | Bundesobligation 20 | 10.10.2025 | 841 743 | 3.66% |
| 220 | 0.000% | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21 | 15.08.2031 | 182 345 | 0.79% |
| 125 | 0.000% | Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21 | 15.08.2050 | 67 690 | 0.30% |
| 100 | 0.000% | Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 21 | 25.11.2026 | 89 599 | 0.39% |
| 100 | 0.450% | Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 22 | 19.01.2032 | 80 422 | 0.35% |
| 100 | 0.010% | Caisse Francaise de Financement Local 21 | 27.04.2029 | 82 489 | 0.36% |
| 100 | 4.496% | EDP - Energias de Portugal SA 19 | 30.04.2079 | 99 562 | 0.43% |
| 100 | 0.000% | European Union 21 | 02.06.2028 | 86 072 | 0.37% |
| 150 | 0.000% | European Union 20 | 04.07.2035 | 103 700 | 0.45% |
| 450 | 0.200% | European Union 21 | 04.06.2036 | 310 536 | 1.35% |
| 400 | 0.400% | European Union 21 | 04.02.2037 | 280 232 | 1.22% |
| 250 | 0.100% | European Union 20 | 04.10.2040 | 148 880 | 0.65% |
| 20 | 0.300% | European Union 20 | 04.11.2050 | 9 829 | 0.04% |
| 210 | 0.500% | French Republic Government Bond OAT 15 | 25.05.2025 | 199 363 | 0.87% |
| 14 | 1.000% | French Republic Government Bond OAT 15 | 25.11.2025 | 13 584 | 0.06% |
| 600 | 3.000% | French Republic Government Bond OAT 23 | 25.05.2033 | 603 642 | 2.63% |
| 600 | 1.250% | French Republic Government Bond OAT 22 | 25.05.2038 | 466 116 | 2.03% |
| 308 | 0.500% | French Republic Government Bond OAT 21 ^{a)} | 25.06.2044 | 182 807 | 0.80% |
| 9 | 0.750% | French Republic Government Bond OAT 20 | 25.05.2052 | 4 915 | 0.02% |
| 20 | 1.750% | French Republic Government Bond OAT 16 ^{a)} | 25.05.2066 | 13 705 | 0.06% |
| 100 | 1.250% | Heineken NV 20 | 07.05.2033 | 80 760 | 0.35% |
| 75 | 0.000% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21 | 15.04.2024 | 72 840 | 0.32% |
| 400 | 3.500% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22 | 15.01.2026 | 397 320 | 1.73% |
| 250 | 0.500% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 | 01.02.2026 | 230 182 | 1.00% |
| 150 | 3.000% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19 | 01.08.2029 | 144 029 | 0.63% |
| 200 | 0.950% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21 | 01.06.2032 | 156 232 | 0.68% |
| 250 | 1.450% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 ^{a)} | 01.03.2036 | 185 145 | 0.81% |
| 300 | 0.950% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21 | 01.03.2037 | 202 350 | 0.88% |
| 140 | 2.750% | Kingdom of Belgium Government Bond 22 ^{a)} | 22.04.2039 | 131 039 | 0.57% |
| 100 | 1.500% | Kommunekredit 22 | 16.05.2029 | 91 241 | 0.40% |
| 100 | 0.000% | Landwirtschaftliche Rentenbank 21 | 30.06.2031 | 78 943 | 0.34% |
| 150 | 2.750% | Nederlandse Waterschapsbank NV 23 | 17.12.2029 | 146 349 | 0.64% |
| 40 | 0.850% | Republic of Austria Government Bond 20 ^{a)} | Perp. | 16 650 | 0.07% |
| 50 | 0.125% | Slovenia Government Bond 21 | 01.07.2031 | 39 218 | 0.17% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--------|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 50 | 0.800% | Spain Government Bond 20 ^{a)} | 30.07.2027 | 45 385 | 0.20% |
| 120 | 0.000% | Spain Government Bond 21 ^{a)} | 31.01.2028 | 103 698 | 0.45% |
| 120 | 0.100% | Spain Government Bond 21 ^{a)} | 30.04.2031 | 94 184 | 0.41% |
| 350 | 0.700% | Spain Government Bond 22 ^{a)} | 30.04.2032 | 281 267 | 1.22% |
| 250 | 2.550% | Spain Government Bond 22 ^{a)} | 31.10.2032 | 234 427 | 1.02% |
| 400 | 1.000% | Spain Government Bond 21 ^{a)} | 30.07.2042 | 252 272 | 1.10% |
| 200 | 3.125% | SSE PLC 20 | Perp. | 181 988 | 0.79% |
| 200 | 1.000% | Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 20 | 09.07.2029 | 170 080 | 0.74% |
| USD | | | | 394 712 | 1.72% |
| 250 | 0.875% | Italy Government International Bond 21 | 06.05.2024 | 219 397 | 0.96% |
| 200 | 2.375% | Italy Government International Bonds 19 | 17.10.2024 | 175 315 | 0.76% |
| Aktien / Equities | | | | 13 151 565 | 57.23% |
| Australien / Australia | | | | 135 722 | 0.59% |
| 11 084 | | Brambles Ltd. | | 97 450 | 0.42% |
| 8 094 | | Lendlease Corp. Ltd. | | 38 272 | 0.17% |
| Kanada / Canada | | | | 183 697 | 0.80% |
| 364 | | Canadian National Railway Co. | | 40 448 | 0.18% |
| 1 393 | | Magna International, Inc. | | 72 063 | 0.31% |
| 760 | | Shopify, Inc. | | 45 074 | 0.20% |
| 441 | | Shopify, Inc. | | 26 112 | 0.11% |
| China / China | | | | 62 145 | 0.27% |
| 1 200 | | Yum China Holdings, Inc. | | 62 145 | 0.27% |
| Dänemark / Denmark | | | | 255 257 | 1.11% |
| 3 123 | | GN Store Nord AS | | 71 386 | 0.31% |
| 411 | | Novo Nordisk AS | | 60 685 | 0.26% |
| 694 | | Orsted AS ^{a)} | | 60 099 | 0.26% |
| 293 | | Pandora AS | | 23 972 | 0.11% |
| 1 605 | | Vestas Wind Systems AS | | 39 115 | 0.17% |
| Finnland / Finland | | | | 30 753 | 0.13% |
| 8 018 | | Nokia Oyj | | 30 753 | 0.13% |
| Frankreich / France | | | | 261 288 | 1.14% |
| 4 635 | | Carrefour SA | | 80 441 | 0.35% |
| 93 | | L'Oreal SA | | 39 720 | 0.18% |
| 4 754 | | Orange SA | | 50 878 | 0.22% |
| 456 | | Remy Cointreau SA | | 67 009 | 0.29% |
| 898 | | Ubisoft Entertainment SA | | 23 240 | 0.10% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--|------------------------------------|--|
| Deutschland / Germany | | 194 826 | 0.85% |
| 7 478 | K&S AG | 119 311 | 0.52% |
| 378 | SAP SE | 47 303 | 0.21% |
| 544 | Siemens Healthineers AG | 28 212 | 0.12% |
| Irland / Ireland | | 494 584 | 2.15% |
| 531 | Accenture PLC | 150 189 | 0.65% |
| 874 | CRH PLC | 44 137 | 0.19% |
| 758 | Kerry Group PLC | 67 750 | 0.30% |
| 2 119 | Medtronic PLC | 171 112 | 0.74% |
| 2 011 | Smurfit Kappa Group PLC | 61 396 | 0.27% |
| Italien / Italy | | 724 409 | 3.15% |
| 24 950 | A2A SpA | 41 741 | 0.18% |
| 902 | Amplifon SpA | 30 298 | 0.13% |
| 671 | Brembo SpA | 9 112 | 0.04% |
| 644 | DiaSorin SpA | 61 438 | 0.27% |
| 3 620 | ERG SpA | 97 668 | 0.42% |
| 12 587 | Hera SpA | 34 262 | 0.15% |
| 16 532 | Nexi SpA ^{a)} | 118 733 | 0.52% |
| 3 422 | Pirelli & C SpA ^{a)} | 15 481 | 0.07% |
| 69 | Prysmian SpA | 2 641 | 0.01% |
| 1 706 | Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA | 74 637 | 0.32% |
| 156 | Sabaf SpA | 2 228 | 0.01% |
| 317 | SOL SpA | 8 385 | 0.04% |
| 1 095 | Technogym SpA ^{a)} | 9 286 | 0.04% |
| 622 790 | Telecom Italia SpA | 160 555 | 0.70% |
| 7 423 | Terna - Rete Elettrica Nazionale | 57 944 | 0.25% |
| Japan / Japan | | 1 408 107 | 6.13% |
| 1 800 | Aisin Corp. | 50 534 | 0.22% |
| 1 800 | BIPROGY, Inc. | 40 329 | 0.18% |
| 920 | Denso Corp. | 56 272 | 0.24% |
| 1 200 | Ebara Corp. | 52 227 | 0.23% |
| 3 900 | Fancl Corp. | 59 358 | 0.26% |
| 900 | FUJIFILM Holdings Corp. | 48 748 | 0.21% |
| 1 500 | Hitachi Construction Machinery Co. Ltd. | 38 316 | 0.17% |
| 4 300 | Honda Motor Co. Ltd. | 118 375 | 0.51% |
| 3 900 | Kao Corp. | 128 955 | 0.56% |
| 1 500 | Kurita Water Industries Ltd. | 52 261 | 0.23% |
| 1 940 | Kyocera Corp. | 95 851 | 0.42% |
| 3 600 | Kyowa Kirin Co. Ltd. | 60 819 | 0.26% |
| 3 400 | Mitsubishi Estate Co. Ltd. | 36 870 | 0.16% |
| 3 100 | Nabtesco Corp. | 62 103 | 0.27% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|--------------------------------|------------------------------------|--|
| 2 500 | NEC Corp. | 110 424 | 0.48% |
| 2 900 | Nomura Research Institute Ltd. | 72 846 | 0.32% |
| 5 600 | NSK Ltd. | 32 580 | 0.14% |
| 12 800 | Obayashi Corp. | 100 979 | 0.44% |
| 8 200 | Santen Pharmaceutical Co. Ltd. | 63 728 | 0.28% |
| 600 | Shiseido Co. Ltd. | 24 706 | 0.11% |
| 400 | Sysmex Corp. | 24 864 | 0.11% |
| 1 170 | TDK Corp. | 41 306 | 0.18% |
| 1 300 | TOTO Ltd. | 35 656 | 0.15% |
| Niederlande / Netherlands | | 232 778 | 1.01% |
| 106 | ASML Holding NV | 70 278 | 0.31% |
| 318 | Corbion NV | 6 952 | 0.03% |
| 271 | IMCD NV | 35 691 | 0.15% |
| 372 | NXP Semiconductors NV | 69 790 | 0.30% |
| 1 217 | QIAGEN NV | 50 067 | 0.22% |
| Norwegen / Norway | | 70 855 | 0.31% |
| 12 981 | Norsk Hydro ASA | 70 855 | 0.31% |
| Portugal / Portugal | | 97 469 | 0.42% |
| 21 776 | EDP - Energias de Portugal SA | 97 469 | 0.42% |
| Spanien / Spain | | 38 474 | 0.17% |
| 552 | Amadeus IT Group SA | 38 474 | 0.17% |
| Schweden / Sweden | | 122 002 | 0.53% |
| 954 | Autoliv, Inc. | 74 361 | 0.32% |
| 1 802 | Boliden AB | 47 641 | 0.21% |
| Schweiz / Switzerland | | 440 651 | 1.92% |
| 27 | Barry Callebaut AG | 47 772 | 0.21% |
| 3 142 | Logitech International SA | 171 068 | 0.74% |
| 143 | Lonza Group AG | 78 147 | 0.34% |
| 328 | Roche Holding AG Genussscheine | 91 908 | 0.40% |
| 1 136 | STMicroelectronics NV | 51 756 | 0.23% |
| Vereinigtes Königreich / United Kingdom | | 675 845 | 2.94% |
| 36 937 | BT Group PLC | 52 663 | 0.23% |
| 1 204 | Compass Group PLC | 30 895 | 0.13% |
| 989 | Diageo PLC | 38 943 | 0.17% |
| 7 253 | Informa PLC | 61 361 | 0.27% |
| 800 | Linde PLC | 279 435 | 1.22% |
| 534 | Spirax-Sarco Engineering PLC | 64 499 | 0.28% |
| 2 679 | SSE PLC | 57 473 | 0.25% |
| 7 129 | Tate & Lyle PLC | 60 312 | 0.26% |
| 767 | Whitbread PLC | 30 264 | 0.13% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--|------------------------------------|--|
| Vereinigte Staaten / United States | | 7 722 703 | 33.61% |
| 517 | Adobe, Inc. | 231 721 | 1.01% |
| 780 | Agilent Technologies, Inc. | 85 972 | 0.37% |
| 1 665 | Akamai Technologies, Inc. | 137 153 | 0.60% |
| 395 | Albemarle Corp. | 80 770 | 0.35% |
| 938 | American Water Works Co., Inc. | 122 731 | 0.53% |
| 375 | Amgen, Inc. | 76 313 | 0.33% |
| 539 | Analog Devices, Inc. | 96 244 | 0.42% |
| 622 | Autodesk, Inc. | 116 652 | 0.51% |
| 1 297 | Bath & Body Works, Inc. | 44 581 | 0.19% |
| 2 779 | Baxter International, Inc. | 116 051 | 0.51% |
| 286 | Becton Dickinson & Co. | 69 209 | 0.30% |
| 731 | Biogen, Inc. | 190 857 | 0.83% |
| 1 612 | Boston Properties, Inc. | 85 092 | 0.37% |
| 966 | Boston Scientific Corp. | 47 893 | 0.21% |
| 375 | Cadence Design Systems, Inc. | 80 610 | 0.35% |
| 688 | Celanese Corp. | 73 025 | 0.32% |
| 2 469 | Cisco Systems, Inc. | 117 091 | 0.51% |
| 480 | Clorox Co. | 69 972 | 0.30% |
| 1 142 | Cognizant Technology Solutions Corp. | 68 332 | 0.30% |
| 4 161 | Conagra Brands, Inc. | 128 606 | 0.56% |
| 542 | CVS Health Corp. | 34 343 | 0.15% |
| 842 | Danaher Corp. | 185 224 | 0.81% |
| 559 | Darden Restaurants, Inc. | 85 607 | 0.37% |
| 417 | Deere & Co. | 154 871 | 0.67% |
| 6 971 | Dropbox, Inc. | 170 409 | 0.74% |
| 394 | Ecolab, Inc. | 67 421 | 0.29% |
| 810 | Emerson Electric Co. | 67 109 | 0.29% |
| 386 | Estee Lauder Cos., Inc. | 69 480 | 0.30% |
| 1 234 | Expeditors International of Washington, Inc. | 137 007 | 0.60% |
| 5 244 | Gen Digital, Inc. | 89 162 | 0.39% |
| 2 062 | Gilead Sciences, Inc. | 145 663 | 0.63% |
| 1 127 | GoDaddy, Inc. | 77 609 | 0.34% |
| 1 205 | Harley-Davidson, Inc. | 38 889 | 0.17% |
| 2 003 | Hasbro, Inc. | 118 913 | 0.52% |
| 268 | Hershey Co. | 61 338 | 0.27% |
| 592 | Home Depot, Inc. | 168 560 | 0.73% |
| 6 101 | HP, Inc. | 171 734 | 0.75% |
| 2 065 | Ingersoll Rand, Inc. | 123 711 | 0.54% |
| 5 534 | Intel Corp. | 169 621 | 0.74% |
| 740 | International Flavors & Fragrances, Inc. | 53 984 | 0.23% |
| 853 | Interpublic Group of Cos., Inc. | 30 164 | 0.13% |
| 435 | Intuit, Inc. | 182 688 | 0.80% |
| 420 | Iron Mountain, Inc. | 21 874 | 0.10% |
| 419 | J M Smucker Co. | 56 713 | 0.25% |
| 4 596 | Keurig Dr Pepper, Inc. | 131 729 | 0.57% |
| 5 325 | Levi Strauss & Co. | 70 431 | 0.31% |
| 1 035 | Lowe's Cos., Inc. | 214 115 | 0.93% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|---------------------------------|------------------------------------|--|
| 1 213 | Merck & Co., Inc. | 128 293 | 0.56% |
| 2 159 | Micron Technology, Inc. | 124 889 | 0.54% |
| 359 | Motorola Solutions, Inc. | 96 505 | 0.42% |
| 984 | NVIDIA Corp. | 381 532 | 1.66% |
| 681 | Omnicom Group, Inc. | 59 392 | 0.26% |
| 700 | Oracle Corp. | 76 410 | 0.33% |
| 744 | Owens Corning | 88 994 | 0.39% |
| 1 712 | PayPal Holdings, Inc. | 104 713 | 0.46% |
| 541 | Procter & Gamble Co. | 75 244 | 0.33% |
| 610 | PTC, Inc. | 79 563 | 0.35% |
| 1 763 | QUALCOMM, Inc. | 192 362 | 0.84% |
| 99 | Regeneron Pharmaceuticals, Inc. | 65 202 | 0.28% |
| 673 | Robert Half International, Inc. | 46 401 | 0.20% |
| 214 | Salesforce, Inc. | 41 439 | 0.18% |
| 836 | Stanley Black & Decker, Inc. | 71 807 | 0.31% |
| 483 | Sysco Corp. | 32 849 | 0.14% |
| 955 | TE Connectivity Ltd. | 122 688 | 0.53% |
| 424 | Texas Instruments, Inc. | 69 962 | 0.30% |
| 1 111 | TJX Cos., Inc. | 86 344 | 0.38% |
| 1 036 | United Parcel Service, Inc. | 170 214 | 0.74% |
| 321 | Vertex Pharmaceuticals, Inc. | 103 541 | 0.45% |
| 716 | VMware, Inc. | 94 301 | 0.41% |
| 2 826 | Western Digital Corp. | 98 249 | 0.43% |
| 1 230 | Xylem, Inc. | 126 968 | 0.55% |
| 1 322 | Yum! Brands, Inc. | 167 885 | 0.73% |
| 505 | Zoetis, Inc. | 79 712 | 0.35% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------------|---------|------------------|---------|-------------------------------|--|--|--|
| EUR | 315 964 | USD | 350 000 | 320 806 | 06.12.2023 | -2 261 | -0.01% |
| | | | | | | -2 261 | -0.01% |

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Morgan Stanley & Co. International Plc.

Futures / Futures

| Underlying | Währung / Currency | Anzahl Kontrakte / Number of contracts* | Marktwert / Market value | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeits- datum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|------------|-----------------------|--|--------------------------------|-------------------------------|---|---|--|
| EURO-BOBL | EUR | -4 | -462 840 | 393 232 | 07.09.2023 | 5 760 | 0.03% |
| | | | | | | 5 760 | 0.03% |

*Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Subfonds ist ein Aktienfonds, der eine wesentliche Erhöhung des investierten Kapitals nach sozialen und ökologischen Grundsätzen, mit einem langfristigen Zeithorizont und einem erhöhtem Risiko anstrebt.

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Referenzzeitraum hat sich der Subfonds positiv entwickelt von 7,34% (C-EUR), wobei alle großen entwickelten Märkte eine Gesamterndite von über 15% erzielten. Die Märkte erreichten ihren Tiefpunkt im Oktober 2022, als die Anleger befürchteten, dass einige der großen Volkswirtschaften in eine Rezession eintreten würden. Die Wiedereröffnung Chinas und die Widerstandsfähigkeit der europäischen und US-amerikanischen Volkswirtschaften unterstützten jedoch insbesondere ab Anfang 2023 eine starke Rallye des Aktienmarktes, die auch durch den Aufstieg des Themas Künstliche Intelligenz (KI) begünstigt wurde. Die Mega-Caps im Technologiesektor führten den MSCI World dank ihrer starken Bilanzen und des Wachstumspotenzials der KI nach oben. Der Subfonds hielt im Berichtszeitraum ein durchschnittliches Investitionsniveau in Aktien von etwa 85% des NIW.

Der Subfonds erzielte im Berichtszeitraum eine positive Wertentwicklung, auch wenn er vor allem wegen seines geringeren Engagements in den Mega-Caps des Technologiesektors in den USA hinter dem MSCI World zurückblieb. Der Subfonds profitierte jedoch von seinem starken Engagement in Japan, das im Jahr 2023 dank der Änderungen in der Unternehmensführung, der dovishen Haltung der Bank of Japan und der Investitionen von W. Buffett, die das Interesse ausländischer Anleger am japanischen Aktienmarkt wiederbelebten, eine sehr positive Performance zeigte. Das europäische Engagement war ebenfalls erheblich und unterstützte die Performance des Subfonds insbesondere in der ersten Hälfte des Jahres 2023, als die Rezessionsängste abnahmen. Das Fehlen des Bankensektors im Subfonds stellte einen Gegenwind für die Performance in Europa und Japan dar, der jedoch teilweise durch die Titelauswahl in anderen Sektoren ausgeglichen wurde. Der Subfonds behält einen mittelfristigen Fokus bei, insbesondere auf Unternehmen, die langfristigen Megatrends ausgesetzt sind, attraktive Bewertungen aufweisen und sich durch hervorragende ESG-Eigenschaften auszeichnen.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The sub-fund is an equity sub-fund that aims to achieve a significant increase in the capital invested in accordance with social and environmental principles, with a long term time horizon and a high level of risk.

Market and Portfolio review

In the reference period, the sub-fund has shown a positive performance of 7.34% (C-EUR), with all of the major developed markets offering a total return above 15%. The markets bottomed in October 2022, when investors feared that some of the major economies were set to enter a recession period. However, the reopening of China and the resiliency of the European and US economies supported a strong rally of the equity market especially from the beginning of 2023, which was fostered also by the rise of the Artificial Intelligence (AI) theme. The mega caps in the technology sector led the MSCI World higher, thanks to their strong balance sheets and the growth potential offered by AI. The sub-fund kept an average investment level in equity around 85% of NAV over the period.

The sub-fund obtained a positive performance over the reference period, even if it lagged the MSCI World mostly because of its lower exposure to the mega caps in tech sector in USA. However, the sub-fund benefitted from its significant exposure to Japan, which showed a very positive performance in 2023, thanks to the corporate governance changes, the dovish stance of the Bank of Japan and the investments by W. Buffett, which renewed the interest of foreign investor to the Japanese stock market. The European exposure was also significant and supported the performance of the sub-fund especially in the first part of 2023, as recession fears faded. The absence of the banking sector in the sub-fund represented a headwind to performance in Europe and Japan, but this was partially offset by the stock picking in other sectors. The sub-fund maintains a medium-term focus, especially on companies that are exposed to long term megatrends, that have attractive valuations, and that are characterized by excellent ESG characteristics.

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|---|-------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 26 235 727) | 26 588 906 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 2 069 092 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold | 49 952 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 36 706 |
| Total Aktiva / Total Assets | 28 744 656 |

Passiva / Liabilities

| | |
|--|-------------------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 9 237 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities | 48 552 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 7 490 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 877 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 25 200 |
| Total Passiva / Total Liabilities | 91 356 |
| Nettovermögen / Net Assets | 28 653 300 |

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|--|---------|
| Dividenerträge / Dividend income | 333 684 |
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 37 503 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 4 106 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 2 987 |
| Sonstige Erträge / Other income | 8 |

Total Ertrag / Total Income

378 288

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 2 474 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 50 592 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 2 882 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 126 344 |

Total Aufwand / Total Expenses

182 292

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

195 996

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|---------|
| - Wertpapieren / Securities | 719 261 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 64 554 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 208 290 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 188 101

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /
Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|---------|
| - Wertpapieren / Securities | 658 669 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -46 641 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -25 995 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 774 134

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 20 196 989 | 20 476 331 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -863 815 | 1 774 134 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | 1 143 157 | 6 402 835 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 20 476 331 | 28 653 300 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 990.31 | 3 899.53 | 14 642.14 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR) | 89.91 | 89.91 | 89.91 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 24 454.16 | 26 882.07 | 72 294.40 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR) | 999.00 | 5 326.30 | 5 326.30 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR) | 148 436.68 | 148 436.68 | 148 436.68 |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 20 196 989 | 20 476 331 | 28 653 300 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 112.91 | 106.89 | 113.58 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR) | 112.91 | 106.91 | 113.62 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 114.49 | 109.47 | 117.50 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR) | 114.50 | 109.48 | 117.50 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR) | 115.61 | 111.32 | 120.32 |

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | | 26 588 906 | 92.79% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | 26 588 906 | 92.79% |
| Obligationen / Bonds | | | 1 645 041 | 5.74% |
| EUR | | | 1 009 601 | 3.52% |
| 280 | 0.000% France Treasury Bill BTF 23 | 20.03.2024 | 272 849 | 0.95% |
| 250 | 0.000% German Treasury Bill 23 | 20.03.2024 | 243 808 | 0.85% |
| 250 | 0.000% Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 22 | 13.10.2023 | 247 622 | 0.86% |
| 250 | 0.000% Spain Letras del Tesoro 23 | 12.01.2024 | 245 322 | 0.86% |
| USD | | | 635 440 | 2.22% |
| 200 | 0.875% Italy Government International Bond 21 | 06.05.2024 | 175 518 | 0.61% |
| 500 | 6.875% Italy Government International Bonds 93 | 27.09.2023 | 459 922 | 1.61% |
| Aktien / Equities | | | 24 943 865 | 87.05% |
| Australien / Australia | | | 256 938 | 0.90% |
| 20 675 | Brambles Ltd. | | 181 774 | 0.64% |
| 15 896 | Lendlease Corp. Ltd. | | 75 164 | 0.26% |
| Kanada / Canada | | | 332 482 | 1.16% |
| 640 | Canadian National Railway Co. | | 71 117 | 0.25% |
| 2 527 | Magna International, Inc. | | 130 727 | 0.46% |
| 1 416 | Shopify, Inc. | | 83 979 | 0.29% |
| 788 | Shopify, Inc. | | 46 659 | 0.16% |
| China / China | | | 93 217 | 0.32% |
| 1 800 | Yum China Holdings, Inc. | | 93 217 | 0.32% |
| Dänemark / Denmark | | | 510 160 | 1.78% |
| 5 833 | GN Store Nord AS | | 133 332 | 0.46% |
| 772 | Novo Nordisk AS | | 113 987 | 0.40% |
| 1 526 | Orsted AS ^{a)} | | 132 148 | 0.46% |
| 548 | Pandora AS | | 44 836 | 0.16% |
| 3 523 | Vestas Wind Systems AS | | 85 857 | 0.30% |
| Finnland / Finland | | | 62 856 | 0.22% |
| 16 388 | Nokia Oyj | | 62 856 | 0.22% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|--|------------------------------------|--|
| Frankreich / France | | 511 996 | 1.79% |
| 8 689 | Carrefour SA | 150 798 | 0.53% |
| 175 | L'Oreal SA | 74 742 | 0.26% |
| 9 511 | Orange SA | 101 787 | 0.35% |
| 79 | Pernod Ricard SA | 15 990 | 0.06% |
| 852 | Remy Cointreau SA | 125 201 | 0.44% |
| 1 680 | Ubisoft Entertainment SA | 43 478 | 0.15% |
| Deutschland / Germany | | 343 790 | 1.20% |
| 13 281 | K&S AG | 211 898 | 0.74% |
| 601 | SAP SE | 75 209 | 0.26% |
| 1 093 | Siemens Healthineers AG | 56 683 | 0.20% |
| Irland / Ireland | | 951 650 | 3.32% |
| 965 | Accenture PLC | 272 942 | 0.95% |
| 1 769 | CRH PLC | 89 335 | 0.31% |
| 1 694 | Kerry Group PLC | 151 410 | 0.53% |
| 3 844 | Medtronic PLC | 310 409 | 1.08% |
| 4 178 | Smurfit Kappa Group PLC | 127 554 | 0.45% |
| Italien / Italy | | 1 511 923 | 5.28% |
| 68 322 | A2A SpA | 114 303 | 0.40% |
| 1 717 | Amplifon SpA | 57 674 | 0.20% |
| 1 101 | Brembo SpA | 14 952 | 0.05% |
| 1 377 | DiaSorin SpA | 131 366 | 0.46% |
| 7 061 | ERG SpA | 190 506 | 0.66% |
| 26 062 | Hera SpA | 70 941 | 0.25% |
| 34 351 | Nexi SpA ^{a)} | 246 709 | 0.86% |
| 6 287 | Pirelli & C SpA ^{a)} | 28 442 | 0.10% |
| 145 | Prysmian SpA | 5 551 | 0.02% |
| 3 727 | Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA | 163 056 | 0.57% |
| 309 | Sabaf SpA | 4 412 | 0.02% |
| 597 | SOL SpA | 15 791 | 0.06% |
| 2 275 | Technogym SpA ^{a)} | 19 292 | 0.07% |
| 1 269 874 | Telecom Italia SpA | 327 373 | 1.14% |
| 15 572 | Terna - Rete Elettrica Nazionale | 121 555 | 0.42% |
| Japan / Japan | | 2 877 411 | 10.04% |
| 3 600 | Aisin Corp. | 101 068 | 0.35% |
| 2 700 | BIPROGY, Inc. | 60 494 | 0.21% |
| 2 090 | Denso Corp. | 127 835 | 0.45% |
| 2 400 | Ebara Corp. | 104 455 | 0.36% |
| 7 800 | Fancl Corp. | 118 716 | 0.41% |
| 2 600 | FUJIFILM Holdings Corp. | 140 826 | 0.49% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| 4 800 | Hitachi Construction Machinery Co. Ltd. | 122 612 | 0.43% |
| 8 600 | Honda Motor Co. Ltd. | 236 750 | 0.83% |
| 6 600 | Kao Corp. | 218 231 | 0.76% |
| 2 200 | Kurita Water Industries Ltd. | 76 650 | 0.27% |
| 4 350 | Kyocera Corp. | 214 924 | 0.75% |
| 7 100 | Kyowa Kirin Co. Ltd. | 119 948 | 0.42% |
| 6 600 | Mitsubishi Estate Co. Ltd. | 71 572 | 0.25% |
| 5 200 | Nabtesco Corp. | 104 173 | 0.36% |
| 4 900 | NEC Corp. | 216 431 | 0.76% |
| 5 700 | Nomura Research Institute Ltd. | 143 180 | 0.50% |
| 12 000 | NSK Ltd. | 69 814 | 0.24% |
| 25 300 | Obayashi Corp. | 199 592 | 0.70% |
| 15 400 | Santen Pharmaceutical Co. Ltd. | 119 684 | 0.42% |
| 2 400 | Shiseido Co. Ltd. | 98 823 | 0.34% |
| 900 | Sysmex Corp. | 55 945 | 0.20% |
| 2 390 | TDK Corp. | 84 376 | 0.29% |
| 2 600 | TOTO Ltd. | 71 312 | 0.25% |
| Niederlande / Netherlands | | 443 652 | 1.55% |
| 219 | ASML Holding NV | 145 197 | 0.51% |
| 657 | Corbion NV | 14 362 | 0.05% |
| 508 | IMCD NV | 66 904 | 0.23% |
| 677 | NXP Semiconductors NV | 127 010 | 0.44% |
| 2 192 | QIAGEN NV | 90 179 | 0.32% |
| Norwegen / Norway | | 134 450 | 0.47% |
| 24 632 | Norsk Hydro ASA | 134 450 | 0.47% |
| Portugal / Portugal | | 204 249 | 0.71% |
| 45 632 | EDP - Energias de Portugal SA | 204 249 | 0.71% |
| Spanien / Spain | | 72 418 | 0.25% |
| 1 039 | Amadeus IT Group SA | 72 418 | 0.25% |
| Schweden / Sweden | | 225 794 | 0.79% |
| 1 730 | Autoliv, Inc. | 134 848 | 0.47% |
| 3 440 | Boliden AB | 90 946 | 0.32% |
| Schweiz / Switzerland | | 881 754 | 3.08% |
| 56 | Barry Callebaut AG | 99 084 | 0.34% |
| 5 952 | Logitech International SA | 324 059 | 1.13% |
| 297 | Lonza Group AG | 162 305 | 0.57% |
| 683 | Roche Holding AG Genussscheine | 191 381 | 0.67% |
| 2 303 | STMicroelectronics NV | 104 925 | 0.37% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|--|------------------------------------|--|
| Vereinigtes Königreich / United Kingdom | | 1 330 751 | 4.64% |
| 150 769 | BT Group PLC | 214 959 | 0.75% |
| 2 249 | Compass Group PLC | 57 710 | 0.20% |
| 1 858 | Diageo PLC | 73 160 | 0.26% |
| 13 643 | Informa PLC | 115 422 | 0.40% |
| 1 185 | Linde PLC | 413 914 | 1.44% |
| 1 111 | Spirax-Sarco Engineering PLC | 134 191 | 0.47% |
| 6 473 | SSE PLC | 138 867 | 0.48% |
| 14 915 | Tate & Lyle PLC | 126 183 | 0.44% |
| 1 428 | Whitbread PLC | 56 345 | 0.20% |
| Vereinigte Staaten / United States | | 14 198 374 | 49.55% |
| 934 | Adobe, Inc. | 418 622 | 1.46% |
| 1 418 | Agilent Technologies, Inc. | 156 292 | 0.55% |
| 3 094 | Akamai Technologies, Inc. | 254 865 | 0.89% |
| 718 | Albemarle Corp. | 146 818 | 0.51% |
| 1 703 | American Water Works Co., Inc. | 222 826 | 0.78% |
| 703 | Amgen, Inc. | 143 061 | 0.50% |
| 1 045 | Analog Devices, Inc. | 186 596 | 0.65% |
| 1 130 | Autodesk, Inc. | 211 924 | 0.74% |
| 2 458 | Bath & Body Works, Inc. | 84 487 | 0.29% |
| 5 116 | Baxter International, Inc. | 213 643 | 0.75% |
| 521 | Becton Dickinson & Co. | 126 076 | 0.44% |
| 1 327 | Biogen, Inc. | 346 467 | 1.21% |
| 2 925 | Boston Properties, Inc. | 154 400 | 0.54% |
| 1 804 | Boston Scientific Corp. | 89 439 | 0.31% |
| 728 | Cadence Design Systems, Inc. | 156 490 | 0.55% |
| 1 248 | Celanese Corp. | 132 464 | 0.46% |
| 4 480 | Cisco Systems, Inc. | 212 461 | 0.74% |
| 883 | Clorox Co. | 128 719 | 0.45% |
| 2 073 | Cognizant Technology Solutions Corp. | 124 038 | 0.43% |
| 8 007 | Conagra Brands, Inc. | 247 476 | 0.86% |
| 953 | CVS Health Corp. | 60 386 | 0.21% |
| 1 529 | Danaher Corp. | 336 352 | 1.17% |
| 1 009 | Darden Restaurants, Inc. | 154 522 | 0.54% |
| 758 | Deere & Co. | 281 516 | 0.98% |
| 12 644 | Dropbox, Inc. | 309 088 | 1.08% |
| 768 | Ecolab, Inc. | 131 419 | 0.46% |
| 1 488 | Emerson Electric Co. | 123 282 | 0.43% |
| 747 | Estee Lauder Cos., Inc. | 134 460 | 0.47% |
| 2 238 | Expeditors International of Washington, Inc. | 248 477 | 0.87% |
| 9 741 | Gen Digital, Inc. | 165 624 | 0.58% |
| 3 742 | Gilead Sciences, Inc. | 264 341 | 0.92% |
| 2 044 | GoDaddy, Inc. | 140 757 | 0.49% |
| 2 186 | Harley-Davidson, Inc. | 70 549 | 0.25% |
| 4 026 | Hasbro, Inc. | 239 014 | 0.83% |
| 480 | Hershey Co. | 109 859 | 0.38% |
| 1 061 | Home Depot, Inc. | 302 098 | 1.05% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|--|------------------------------------|--|
| 10 952 | HP, Inc. | 308 282 | 1.08% |
| 3 747 | Ingersoll Rand, Inc. | 224 476 | 0.78% |
| 10 039 | Intel Corp. | 307 703 | 1.07% |
| 1 421 | International Flavors & Fragrances, Inc. | 103 664 | 0.36% |
| 1 549 | Interpublic Group of Cos., Inc. | 54 776 | 0.19% |
| 790 | Intuit, Inc. | 331 778 | 1.16% |
| 1 301 | Iron Mountain, Inc. | 67 757 | 0.24% |
| 732 | J M Smucker Co. | 99 078 | 0.35% |
| 9 160 | Keurig Dr Pepper, Inc. | 262 542 | 0.92% |
| 7 659 | Levi Strauss & Co. | 101 301 | 0.35% |
| 1 879 | Lowe's Cos., Inc. | 388 717 | 1.36% |
| 2 200 | Merck & Co., Inc. | 232 684 | 0.81% |
| 3 880 | Micron Technology, Inc. | 224 442 | 0.78% |
| 654 | Motorola Solutions, Inc. | 175 807 | 0.61% |
| 1 764 | NVIDIA Corp. | 683 966 | 2.39% |
| 1 239 | Omnicom Group, Inc. | 108 058 | 0.38% |
| 1 260 | Oracle Corp. | 137 537 | 0.48% |
| 1 352 | Owens Corning | 161 719 | 0.56% |
| 3 108 | PayPal Holdings, Inc. | 190 098 | 0.66% |
| 944 | Procter & Gamble Co. | 131 295 | 0.46% |
| 1 195 | PTC, Inc. | 155 865 | 0.54% |
| 3 383 | QUALCOMM, Inc. | 369 122 | 1.29% |
| 181 | Regeneron Pharmaceuticals, Inc. | 119 208 | 0.42% |
| 1 223 | Robert Half International, Inc. | 84 321 | 0.29% |
| 393 | Salesforce, Inc. | 76 100 | 0.27% |
| 1 520 | Stanley Black & Decker, Inc. | 130 558 | 0.46% |
| 926 | Sysco Corp. | 62 978 | 0.22% |
| 1 732 | TE Connectivity Ltd. | 222 509 | 0.78% |
| 771 | Texas Instruments, Inc. | 127 218 | 0.44% |
| 2 098 | TJX Cos., Inc. | 163 052 | 0.57% |
| 1 861 | United Parcel Service, Inc. | 305 760 | 1.07% |
| 641 | Vertex Pharmaceuticals, Inc. | 206 759 | 0.72% |
| 1 309 | VMware, Inc. | 172 402 | 0.60% |
| 4 669 | Western Digital Corp. | 162 324 | 0.57% |
| 2 487 | Xylem, Inc. | 256 724 | 0.90% |
| 2 373 | Yum! Brands, Inc. | 301 356 | 1.05% |
| 998 | Zoetis, Inc. | 157 530 | 0.55% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------------|-----------|------------------|-----------|-------------------------------|--|--|--|
| EUR | 1 263 664 | USD | 1 400 000 | 1 283 226 | 06.12.2023 | -9 237 | -0.03% |
| | | | | | | -9 237 | -0.03% |

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Morgan Stanley & Co. International abgeschlossen. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Morgan Stanley & Co. International.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA ist die Erzielung eines mittel- bis langfristigen Erhalts des investierten Kapitals. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in folgende Anlagen:

- Aktien und andere Beteiligungspapiere;
- fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere oder –wertrechte sowie andere verzinsliche Anlagen (inkl. Wandel- und Optionsanleihen, Geldmarktinstrumente, Asset Backed Securities („ABS“) und Mortgage Backed Securities („MBS“) sowie Contingent Convertible Capital-Anleihen („Coco-Bonds“; bis max. 10% des Vermögens des Subfonds) (ABS, MBS und CoCo-Bonds zusammen max. 20% des Vermögens des Subfonds)) in allen frei konvertierbaren Währungen, die durch staatliche oder privaten Emittenten weltweit ausgegeben oder garantiert werden;
- Sichteinlagen und kündbare Einlagen;
- Aktien von Zielfonds: Aktien von anderen OGAW inklusive als OGAW ausgestalteter ETF (Zielfonds).

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Jahr 2022 erlebten wir mehrere geopolitische Krisen, die zu einer starken Korrektur der Finanzmärkte und dem ungewöhnlichen Auftreten einer negativen Performance sowohl bei Aktien als auch bei Anleihen beitrugen. Die Rendite der 10-jährigen Staatsanleihen hat sich mehr als verdoppelt und zu zweistelligen negativen Ergebnissen geführt. Die einzigen Anlageklassen, die positiv schlossen, waren einige Rohstoffe und der US-Dollar. Im Gegensatz dazu war die erste Hälfte des Jahres 2023 für die Finanzmärkte günstig. China war die große Enttäuschung, während die Nasdaq die positive Überraschung war. Der Aktienmarkt mit der besten Performance war Japan, gestützt durch seine expansive Geldpolitik und einen besonders schwachen Yen, der exportierende Unternehmen unterstützte. Anleihen erholten sich in begrenztem Umfang von dem starken Rückgang des letzten Jahres.

Die Wertentwicklung des Subfonds war in der zweiten Jahreshälfte 2022 negativ, was auf den negativen Beitrag von Aktien und Anleihen zurückzuführen ist. Nur USD-Anleihen (TIPS und kurzfristige IG-Kredite) und Euro-Energie leisteten einen positiven Beitrag. 2023 ist die Performance positiv. Im Berichtszeitraum beträgt die Wertentwicklung des Subfonds -0,12% (Ca-EUR). Fast alle Anlageklassen leisteten einen positiven Beitrag, außer chinesische Aktien und Volatilität. Der Subfonds verringerte im Juli 2022 weiter sein Aktienengagement und tätigte einige opportunistische Trades mit chinesischen Inlandsaktien, die stark unterbewertet waren. Im Dezember verkaufte der Subfonds sein Engagement in Small Caps und begann, die Duration in Staatsanleihen zu erhöhen. Im Februar 2023 verkaufte der Subfonds sein Engagement in nachrangigen Schuldtiteln als Reaktion auf die Credit Suisse-Krise. Außerdem investierte er einen Teil seiner verfügbaren Barmittel in kurzfristige IG-Unternehmensanleihen, da der Carry überzeugend war.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA is to achieve medium to long term preservation of the invested capital. For this purpose, the Company invests the sub-fund's assets in the following investments:

- shares and other equity securities;
- fixed and floating rate securities, Debt securities or rights as well as other interest bearing investments (incl Warrant bonds, money market instruments, asset Backed Securities ("ABS") and Mortgage Backed Securities ("MBS") and Contingent Convertible Capital bonds ("Coco bonds", up to a maximum of 10% assets of the sub-fund) (ABS, MBS and CoCo bonds together max. 20% of the Assets of the sub-fund) in all convertible currencies by state or private issuers worldwide or guaranteed;
- demand deposits and callable deposits;
- units of other UCITS, including UCITS designed ETF (target fund).

Market and Portfolio review

In 2022 we experienced multiple geopolitical crises that contributed to the sharp correction of financial markets and the unusual occurrence of negative performance in both stocks and bonds. The yield on the 10-year Treasury more than doubled, generating double-digit negative results. The only asset classes that closed positively were some commodities and the US dollar. By contrast, the first half of 2023 was favourable for financial markets. China was the big disappointment, while the Nasdaq was the positive surprise. The best-performing equity market was Japan, buoyed by its expansive monetary policy and a particularly weak yen which supported exporting companies. Bonds recovered from last year's sharp decline to a limited extent.

The sub-fund's performance was negative in the second half of 2022, affected by the negative contribution of equities and bonds. Only USD Bonds (TIPS and short term IG credit), and euro energy contributed positively. 2023 performance is positive. Over the period under review, the performance of the sub-fund is -0.12% (Ca-EUR). Almost all asset classes contributed positively, except chinese equities and volatility. The sub-fund continued to reduce the equity exposure in July 2022 and made some opportunistic trades on Chinese domestic equities, deeply undervalued. In December the sub-fund sold the small cap exposure and started to add some duration on government bond. In February 2023 the sub-fund sold its exposure to subordinated debt in response to the Credit Suisse crisis. It also invested part of its disposable cash in short-term IG corporate bonds, given the compelling carry.

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|---|-------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 11 642 391) | 11 318 727 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 68 119 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 21 389 |
| Total Aktiva / Total Assets | 11 408 235 |

Passiva / Liabilities

| | |
|---|-------------------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 8 763 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 3 324 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 163 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 15 635 |
| Total Passiva / Total Liabilities | 27 885 |
| Nettovermögen / Net Assets | 11 380 350 |

MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|--|---------|
| Dividenerträge / Dividend income | 1 597 |
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 187 455 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 84 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 75 |
| Sonstige Erträge / Other income | 3 |

Total Ertrag / Total Income

189 214

Aufwand / Expenses

| | |
|--|--------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 586 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 43 813 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 677 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 53 725 |

Total Aufwand / Total Expenses

98 801

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

90 413

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|----------|
| - Wertpapieren / Securities | -278 875 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 32 454 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 24 638 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-131 370

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /
Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|---------|
| - Wertpapieren / Securities | 115 088 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -5 477 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -768 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-22 527

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 16 511 464 | 13 447 368 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -1 064 095 | -22 527 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -2 000 001 | -2 000 956 |
| Dividendenausschüttung / Dividend distributions | - | -43 535 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | <u>13 447 368</u> | <u>11 380 350</u> |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR) | 159 629.39 | 140 436.44 | 119 384.90 |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 16 511 464 | 13 447 368 | 11 380 350 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR) | 103.44 | 95.75 | 95.32 |
| Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR) | - | - | 0.31 |

MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|--|--|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | | | 11 318 727 | 99.46% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | | 3 657 449 | 32.14% |
| Obligationen / Bonds | | | | 3 657 449 | 32.14% |
| AUD | | | | 61 043 | 0.54% |
| 100 | 4.750% | European Investment Bank 14 | 07.08.2024 | 61 043 | 0.54% |
| CAD | | | | 115 473 | 1.02% |
| 172 | 2.352% | Royal Bank of Canada 19 | 02.07.2024 | 115 473 | 1.02% |
| EUR | | | | 2 736 076 | 24.04% |
| 115 | 0.125% | Berlin Hyp AG 17 | 23.10.2023 | 113 811 | 1.00% |
| 239 | 0.100% | French Republic Government Bond OAT 15 | 01.03.2025 | 234 937 | 2.06% |
| 270 | 2.125% | Goldman Sachs Group, Inc. 14 | 30.09.2024 | 263 925 | 2.32% |
| 100 | 0.875% | Iren SpA 16 | 04.11.2024 | 95 636 | 0.84% |
| 240 | 0.350% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 16 ^{a)} | 24.10.2024 | 237 035 | 2.08% |
| 301 | 1.400% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 ^{a)} | 26.05.2025 | 297 728 | 2.62% |
| 240 | 0.650% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19 ^{a)} | 28.10.2027 | 229 729 | 2.02% |
| 593 | 0.400% | Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19 ^{a)} | 15.05.2030 | 542 577 | 4.77% |
| 70 | 2.625% | Mercedes-Benz International Finance BV 20 | 07.04.2025 | 68 737 | 0.60% |
| 220 | 1.950% | Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 19 ^{a)} | 15.06.2029 | 207 948 | 1.83% |
| 441 | 1.800% | Spain Government Bonds Inflation-Linked 14 ^{a)} | 30.11.2024 | 444 013 | 3.90% |
| SEK | | | | 84 507 | 0.74% |
| 1 000 | 2.750% | European Investment Bank 12 | 13.11.2023 | 84 507 | 0.74% |
| USD | | | | 660 350 | 5.80% |
| 160 | 3.978% | European Bank for Reconstruction & Development 21 | 14.04.2026 | 146 471 | 1.28% |
| 260 | 4.285% | Toronto-Dominion Bank 22 | 13.09.2024 | 234 169 | 2.06% |
| 183 | 1.125% | U.S. Treasury Inflation-Indexed Bonds - WI Reopening 23 | 15.01.2033 | 149 944 | 1.32% |
| 150 | 2.875% | U.S. Treasury Notes 18 | 15.05.2028 | 129 766 | 1.14% |
| INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS | | | | 7 661 278 | 67.32% |
| -(Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.) | | | | | |
| Luxemburg / Luxembourg | | | | 4 837 860 | 42.51% |
| 211 | Amundi Index Solutions - Amundi Nasdaq-100 UCITS ETF "USD" - (0.13%) | | | 33 133 | 0.29% |
| 1 225 | Aperture Investors SICAV - Credit Opportunities Fund "IXH EUR" - (0.39%) | | | 128 738 | 1.13% |
| 20 915 | BlackRock Global Funds - Global Government Bond Fund "D2 EUR (hedged)" - (0.40%) | | | 500 914 | 4.40% |
| 2 357 | BlackRock Global Funds - Global Long-Horizon Equity Fund "D2 USD" - (0.75%) | | | 205 325 | 1.80% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| 1 900 | BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund "I EUR" - (0.50%) | 297 065 | 2.61% |
| 115 | BNP Paribas Funds - China Equity "I USD" - (0.90%) | 48 127 | 0.42% |
| 230 | Candriam Bonds - Candriam Bonds Euro High Yield "I EUR" - (0.60%) | 301 622 | 2.65% |
| 4 862 | Eurizon Fund FCP - Securitized Bond Fund "Z EUR" - (0.40%) | 497 382 | 4.37% |
| 816 | GAM MULTISTOCK SICAV - Health Innovation Equity "C JPY" - (0.65%) | 170 804 | 1.50% |
| 5 600 | HSBC Global Investment Funds - GEM Debt Total Return "L1C USD" - (0.50%) | 75 721 | 0.67% |
| 51 772 | JPMorgan Funds SICAV - Global Government Bond Fund "C EUR" - (0.25%) | 634 207 | 5.57% |
| 1 053 | Luxembourg Slection - Arcano Low Volatility European Income Fund – ESG Selection "CE-A EUR" - (0.70%) | 115 240 | 1.01% |
| 6 592 | Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor Euro Government Inflation-Linked Bond (DR) UCITS ETF "EUR" - (0.20%) | 1 067 047 | 9.38% |
| 30 073 | Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund "BI EUR" - (0.30%) | 397 138 | 3.49% |
| 985 | Nordea 1 SICAV - European Financial Debt Fund "BI EUR" - (0.50%) | 172 365 | 1.52% |
| 1 807 | Schroder International Selection Fund - EURO Credit Absolute Return "C EUR" - (0.60%) | 193 032 | 1.70% |
| Irland / Ireland | | 2 166 491 | 19.04% |
| 3 083 | Comgest Growth PLC - Comgest Growth Japan "I JPY" - (0.85%) | 35 290 | 0.31% |
| 2 287 | CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund "B EUR" - (1.10%) | 263 720 | 2.32% |
| 20 599 | GAM Star Fund PLC - Cat Bond "Inst EUR" - (0.95%) | 303 178 | 2.67% |
| 1 444 | GAM Star Fund PLC - European Equity "Inst EUR" - (0.75%) | 56 758 | 0.50% |
| 6 644 | iShares V PLC - iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF "USD" - (0.15%) | 62 360 | 0.55% |
| 5 570 | iShares VI PLC - iShares MSCI Europe Energy Sector UCITS ETF "EUR" - (0.18%) | 52 664 | 0.46% |
| 2 070 | Lazard Global Investment Funds - Lazard Rathmore Alternative Fund "EA EUR (hedged)" - (0.75%) | 259 633 | 2.28% |
| 8 287 | Legal & General UCITS ETF PLC - L&G Clean Energy UCITS ETF "EUR" - (0.49%) | 87 958 | 0.77% |
| 4 745 | PIMCO Global Investors Series PLC - StocksPlus Fund "H ACC USD" - (0.55%) | 237 902 | 2.09% |
| 1 690 | Redhedge ICAV - Redhedge Relative Value UCITS Fund "A EUR" - (1.00%) | 173 152 | 1.52% |
| 557 | UBS ETF PLC - MSCI China A SF UCITS ETF "A EUR" - (0.30%) | 58 947 | 0.52% |
| 4 337 | Vanguard Investment Series PLC - Vanguard Eurozone Inflation-Linked Bond Index Fund "EUR" - (0.12%) | 574 929 | 5.05% |
| Frankreich / France | | 656 927 | 5.77% |
| 3 | AMUNDI 12 M "I EUR" - (0.50%) | 291 139 | 2.56% |
| 263 | Groupama Tresorerie FCP "M EUR" - (0.20%) | 273 999 | 2.41% |
| 49 | LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL (SICAV) "H EUR (hedged)" - (0.87%) | 91 789 | 0.80% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - FASIENERGIA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------------|---------|------------------|---------|-------------------------------|--|--|--|
| EUR | 30 461 | AUD | 50 000 | 30 506 | 10.07.2023 | -42 | -0.00% |
| EUR | 107 172 | CAD | 160 000 | 110 829 | 10.07.2023 | -3 639 | -0.03% |
| EUR | 361 467 | USD | 400 000 | 366 636 | 10.07.2023 | -5 082 | -0.05% |
| | | | | | | -8 763 | -0.08% |

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der State Street Bank London abgeschlossen. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with State Street Bank London.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses bei gleichzeitiger Risikodiversifikation. Zu diesem Zweck investiert mindestens zwei Drittel des Vermögens des Subfonds in fest- und variabelverzinsliche Wertpapiere, bis zu insgesamt 20% des Vermögens des Subfonds in Aktien und andere Beteiligungspapiere und – wertrechte von Unternehmen weltweit und Aktien von anderen OGAW oder OGA, inklusive ETF.

Marktbeobachtung und Portfolio

Im zweiten Quartal des Jahres haben sich die wichtigsten Ereignisse des ersten Quartals fortgesetzt: die Risse im regionalen US-Bankensystem und der "Bankrott" der Credit Suisse. Was das US-Bankensystem anbelangt, so wurden bisher die Aktiva und Passiva der großen Regionalbanken in die Bilanzen der Großbanken übernommen. Was die Credit Suisse betrifft, so wurden zahlreiche Beschwerden von den Rechtsabteilungen sowohl an die FINMA als auch an die Schweizer Regierung gerichtet, insbesondere hinsichtlich der Behandlung der Inhaber von zusätzlichen Tier-1-Anleihen der Bank. Im Hintergrund steht die Saga der steigenden Zinsen. Nachdem die Fed die Zinsen um 500 Basispunkte und die EZB um 400 Basispunkte erhöht hat, fragt sich der Markt immer noch, wie viele Zinserhöhungen um 25 Basispunkte die beiden Zentralbanken noch vornehmen werden, ganz zu schweigen von der BOE, die die Refinanzierungssätze nach dem Motto "Alles ist möglich" festlegt, da die Inflation unaufhaltsam zu sein scheint. In der Tat ist Großbritannien unter den westlichen Ländern das einzige, in dem die Kerninflation immer noch nach Norden geht, während sie in der EU und den USA langsam zurückgeht.

Der Bereich der zusätzlichen Tier-1-Anleihen hat sich technisch verbessert, da die Anerkennung der Tatsache, dass in allen Ländern außer der Schweiz das Prinzip "No Creditor Worst Off" im Falle einer Umstrukturierung eingehalten wird, die Nachfrage nach dieser Art von Instrumenten belebt hat. Darüber hinaus haben die Kündigung von AT1-Anleihen zum ersten Termin durch Unicredit und Lloyds, die informelle Verpflichtung von BNP (und anderen), ihre Anleihen zum ersten Termin zu kündigen, um ihren anlegerfreundlichen Ansatz beizubehalten, und nicht zuletzt die Wiedereröffnung des Primärmarktes durch BBVA im Juni 2023 zu einer Neubewertung der Anlageklasse und einer Stabilisierung der Spreads beigetragen. Was unseren Subfonds betrifft, so haben wir zusätzlich zu einem gewissen Liquiditätsmanagement durch kurzfristige Staatsanleihen den neuen EUR BBVA 8,375% AT1 5y Call hinzugefügt. Nach der Abschreibung der AT1-Anleihen der Credit Suisse hat sich in Bezug auf die Stimmung und die Nachfrage der Anleger im AT1- Bereich etwas getan. Die Anlageklasse braucht nun Zeit, um sich zu erholen, aber aufgrund der Zinserhöhungen und der Erkenntnis der nicht engagierten Anleger, dass diese Produkte volatil und komplex sind, werden wir sicherlich nie wieder so niedrige Kupons wie vor ein paar Jahren sehen. Im Berichtszeitraum lag die Wertentwicklung des Subfonds bei glatten 0,00% (C-EUR-Aktien).

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company in relation to MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND is to achieve long-term capital growth while at the same time spreading the risks. For this purpose, the Company will invest at least two thirds of the sub-fund's assets in fixed-interest and floating-rate securities, debt instruments or debt rights, up to a total of 20% of the sub-fund's assets in shares and other equity securities and rights of companies around the world and units of other UCITS or UCIs including ETFs.

Market and Portfolio review

The second quarter of the year saw the development of the main events that took place in the first - the cracks in the US regional banking system and the "bankruptcy" of Credit Suisse. As far as the US banking system is concerned, what has been done so far has been the incorporation of assets and liabilities of the major regional banks involved in the balance sheets of the giant banks. With regards to Credit Suisse, many complaints from the legal departments have been addressed to both FINMA and the Swiss government, in particular regarding the treatment of the bank's Additional Tier 1 bondholders. In the background is the saga of rising interest rates. After the Fed hiked 500 basis points and the ECB 400 basis points, the market is still wondering how many 25 basis point rate hikes are left from both central banks, not counting the BOE in a "sky is the limit" frame of mind about setting refinancing rates, as inflation seems unstoppable. Indeed, among the Western jurisdictions, the UK is the only one where core inflation is still heading north while in the EU and the US it is slowly declining.

The Additional Tier 1 bond space has seen an improvement in technicals, as the recognition that in all jurisdictions except Switzerland, the "No Creditor Worst Off" principle is respected in the circumstances of a restructuring, has renewed demand for this type of instruments. Furthermore, some positive elements came from the call of AT1 bonds at first date by Unicredit and Lloyds, the informal commitment of BNP (among others) to call their bonds at first date, in a maneuver to preserve their investor friendly approach and last but not least the reopening of the primary market by BBVA in June 2023 marked a repricing of the asset class and a stabilisation of spreads. In regards to our sub-fund, in addition to some liquidity management through short-term government bonds, we have added the new EUR BBVA 8.375% AT1 5y call. After Credit Suisse AT1s write-off, something happened in the AT1 space in term of investor sentiment and demand. The asset class now needs time to recover, but surely, due to interest rate hikes and the recognition by non-dedicated investors that these products are volatile and complex, we will never again see coupons as low as a couple of years ago. For the reporting period, the performance of the sub-fund was flat 0.00% (C-EUR shares).

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|--|-------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 136 789 510) | 112 522 016 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 93 673 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 1 996 608 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 2 463 |
| Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares | 29 502 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 1 326 535 |

Total Aktiva / Total Assets

115 970 797

Passiva / Liabilities

| | |
|--|---------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 130 074 |
| Bankschulden / Bank liability | 122 634 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares | 84 504 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 141 638 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 13 910 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 30 145 |

Total Passiva / Total Liabilities

522 905

Nettovermögen / Net Assets

115 447 892

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|--|-----------|
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 6 790 103 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 7 395 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 32 376 |
| Sonstige Erträge / Other income | 671 |

Total Ertrag / Total Income

6 830 545

Aufwand / Expenses

| | |
|--|-----------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 2 163 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 1 783 885 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 55 528 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 339 335 |

Total Aufwand / Total Expenses

2 180 911

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

4 649 634

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | -4 144 513 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 905 681 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 220 335 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 631 137

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | -2 660 739 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -398 882 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -23 877 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 452 361

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 147 697 650 | 118 763 654 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -24 939 048 | -1 452 361 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -3 994 948 | -1 863 401 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 118 763 654 | 115 447 892 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF) | 1 570.00 | 1 070.00 | 1 070.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 15 840.17 | 12 518.40 | 11 404.42 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD) | 5 563.00 | 5 013.00 | 4 002.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF) | - | 10.00 | 10.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 56 801.20 | 47 334.25 | 31 286.83 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 7 001.00 | 7 001.00 | 3 000.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF) | 130 480.99 | 139 658.96 | 148 670.90 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 654 088.00 | 639 179.00 | 650 891.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD) | 64 056.00 | 58 746.00 | 42 985.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR) | 10.00 | 10.00 | 10.00 |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 147 697 650 | 118 763 654 | 115 447 892 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF) | 123.74 | 99.82 | 97.59 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 161.54 | 131.19 | 130.08 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD) | 173.39 | 138.06 | 140.92 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF) | - | 101.28 | 99.84 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 172.43 | 141.21 | 141.21 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 188.57 | 151.42 | 155.72 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF) | 124.62 | 100.83 | 98.87 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR) | 166.34 | 135.49 | 134.75 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD) | 177.88 | 142.07 | 145.31 |
| Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR) | 107.27 | 86.47 | 85.18 |

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|--------------------|--|------------------------------------|--|
| TOTAL | | | 112 522 016 | 97.47% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | 112 522 016 | 97.47% |
| Obligationen / Bonds | | | 112 522 016 | 97.47% |
| EUR | | | 88 405 726 | 76.58% |
| 2 000 | 4.750% | ABN AMRO Bank NV 17 | Perp. 1 694 200 | 1.47% |
| 2 000 | 4.625% | ASR Nederland NV 17 | Perp. 1 662 460 | 1.44% |
| 1 000 | 6.000% | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 20 | Perp. 942 260 | 0.82% |
| 3 000 | 8.375% | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 23 | Perp. 2 991 420 | 2.59% |
| 3 000 | 5.000% | Banco de Sabadell SA 21 | Perp. 2 248 290 | 1.95% |
| 10 000 | 4.750% | Banco Santander SA 18 | Perp. 8 625 100 | 7.47% |
| 4 000 | 5.000% | BAWAG Group AG 18 | Perp. 3 208 600 | 2.78% |
| 2 000 | 6.875% | BNP Paribas SA 22 | Perp. 1 927 620 | 1.67% |
| 5 000 | 5.250% | CaixaBank SA 18 | Perp. 4 244 200 | 3.68% |
| 7 000 | 6.125% | Commerzbank AG 20 | Perp. 6 413 330 | 5.55% |
| 2 000 | 6.500% | Commerzbank AG 20 | Perp. 1 746 420 | 1.51% |
| 2 000 | 3.250% | Cooperatieve Rabobank UA 19 | Perp. 1 663 400 | 1.44% |
| 4 000 | 4.875% | Cooperatieve Rabobank UA 22 | Perp. 3 363 840 | 2.91% |
| 2 000 | 4.000% | Credit Agricole SA 20 | Perp. 1 734 820 | 1.50% |
| 1 200 | 7.250% | Credit Agricole SA 23 | Perp. 1 196 136 | 1.04% |
| 6 400 | 4.500% | Deutsche Bank AG 21 | 30.04.2027 4 560 384 | 3.95% |
| 6 600 | 4.625% | Deutsche Bank AG 21 | Perp. 4 570 896 | 3.96% |
| 9 000 | 4.750% | HSBC Holdings PLC 17 | Perp. 7 619 400 | 6.60% |
| 5 000 | 5.500% | Intesa Sanpaolo SpA 20 | Perp. 4 194 200 | 3.63% |
| 5 000 | 5.875% | Intesa Sanpaolo SpA 20 | Perp. 4 001 600 | 3.47% |
| 3 000 | 6.625% | Julius Baer Group Ltd. 23 | Perp. 2 610 030 | 2.26% |
| 3 000 | 4.250% | KBC Group NV 18 | Perp. 2 596 380 | 2.25% |
| 2 000 | 6.000% | NIBC Bank NV 17 | Perp. 1 555 040 | 1.35% |
| 1 000 | 6.000% | Raiffeisen Bank International AG 20 | Perp. 792 710 | 0.69% |
| 5 000 | 4.500% | Raiffeisen Bank International AG 18 | Perp. 3 175 550 | 2.75% |
| 6 000 | 4.450% | UniCredit SpA 21 | Perp. 4 734 540 | 4.10% |
| 5 000 | 6.375% | UnipolSai Assicurazioni SpA 20 | Perp. 4 332 900 | 3.75% |
| GBP | | | 4 372 958 | 3.79% |
| 2 000 | 6.375% | Barclays PLC 19 | Perp. 2 021 831 | 1.75% |
| 1 200 | 9.250% | Barclays PLC 23 | Perp. 1 268 055 | 1.10% |
| 1 000 | 8.500% | Lloyds Banking Group PLC 23 | Perp. 1 083 072 | 0.94% |
| USD | | | 19 743 332 | 17.10% |
| 3 000 | 6.950% | Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance PLC 18 | Perp. 193 666 | 0.17% |
| 4 000 | 7.846% | Bank of Nova Scotia 17 | Perp. 3 048 798 | 2.64% |
| 2 000 | 4.375% | Barclays PLC 21 | Perp. 1 241 228 | 1.07% |
| 3 000 | 1.000% | BNP Paribas SA 22 | Perp. 2 182 767 | 1.89% |
| 2 000 | 1.000% | Credit Agricole SA 22 | Perp. 1 455 600 | 1.26% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|--------|---|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 2 000 | 7.625% | Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC 21 | Perp. | 507 791 | 0.44% |
| 2 000 | 8.211% | Goldman Sachs Group, Inc. 17 | Perp. | 1 814 078 | 1.57% |
| 2 000 | 6.125% | Macquarie Bank Ltd. 17 | Perp. | 1 659 908 | 1.44% |
| 2 000 | 4.750% | Societe Generale SA 21 | Perp. | 1 453 327 | 1.26% |
| 2 000 | 4.300% | Standard Chartered PLC 21 | Perp. | 1 327 094 | 1.15% |
| 6 600 | 4.875% | UBS Group AG 22 | Perp. | 4 859 075 | 4.21% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------------|------------|------------------|------------|-------------------------------|--|--|--|
| CHF | 16 200 000 | EUR | 16 626 810 | 16 626 810 | 28.07.2023 | -7 289 | -0.01% |
| EUR | 163 199 | CHF | 160 000 | 163 924 | 28.07.2023 | -945 | -0.00% |
| EUR | 9 043 884 | USD | 10 010 000 | 9 175 065 | 28.07.2023 | -120 896 | -0.10% |
| USD | 280 000 | EUR | 257 590 | 257 590 | 03.07.2023 | -944 | -0.00% |
| USD | 6 960 000 | EUR | 6 278 642 | 6 278 642 | 28.07.2023 | 93 673 | 0.08% |
| | | | | | | -36 401 | -0.03% |

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der State Street Bank London abgeschlossen. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with State Street Bank London.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen des Vermögens des Subfonds in ein Portfolio von Aktien und anderen Beteiligungspapieren und –wertrechten von Unternehmen, mit Sitz oder dem überwiegenden Aktien ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern, und die als „Familienunternehmen“, betrachtet werden.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die zweite Hälfte des Jahres 2022 stellte einen Wendepunkt für die Performance des Subfonds dar, trotz der anhaltenden Befürchtungen eines Inflationsanstiegs und des Wechsels der wichtigsten Zentralbanken zu einer restriktiveren Politik. Dennoch beendete der Subfonds das Jahr 2022 mit einer negativen Performance im Einklang mit den wichtigsten Aktienindizes. Das Jahr 2023 begann positiv, da viele Anleger zu mittelgroßen Werten zurückkehrten. Trotz des makroökonomischen Umfelds entwickelten sich die Aktienindizes positiv, insbesondere in Europa, und verhalten dem Subfonds zu einer soliden Performance im Jahr 2023.

Europäische Aktien hatten einen positiven Einfluss auf die Performance, insbesondere Schweizer und französische Aktien. Bekleidung, Accessoires und Luxus waren die besten Sektoren und Lebens- und Krankenversicherungen die schlechtesten.

Die wichtigsten Veränderungen im Laufe des Jahres waren die folgenden:

Q3-2022:Keine Änderungen

Q4-2022: AUSSTIEG: Quebecor, Haargreaves Lansdown und Domino's Pizza . IN: SIKA , Assa Abloy und Heineken

Q1-2023: Keine Änderungen

Q2-2023: OUT: ASML holding und Solvay. IN:Quebecor Inc und Holcim

Für das Berichtsjahr betrug die Performance des Subfonds 14,24% (C-USD).

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to the MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND is to achieve long term capital growth through the investment of the sub-fund's assets in a portfolio of shares and other equity securities or equity rights of corporations, having their registered office or the major part of their business activities in recognised countries, and which are considered "Family Owned Companies".

Market and Portfolio review

The second half of 2022 showed a turning point for the performance of the sub-fund despite the continuous fears of inflation increase and the change in main Central banks' to more restrictive policies. Nevertheless the sub-fund ended 2022 with a negative performance in line with the main stock indices. 2023 started in a positive way as many investors went back to mid cap. Despite the macro environment, stock indices had positive performances, in particular in Europe, helping the sub-fund to achieve a solid performance in the 2023.

European stocks had a positive impact on the performance, in particular Swiss and French ones. Apparel, accessory and luxury were the best sectors and Life & Health Insurance the worst.

The main changes during the year were the following:

Q3-2022:No changes

Q4-2022: OUT: Quebecor, Haargreaves Lansdown and Domino's Pizza . IN: SIKA , Assa Abloy e Heineken

Q1-2023: No changes

Q2-2023: OUT: ASML holding and Solvay. IN:Quebecor Inc e Holcim

For the year under review, the sub-funds performance was 14.24% (C-USD).

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

USD

Aktiva / Assets

| | |
|---|------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 26 031 041) | 25 219 002 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 310 470 |
| Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares | 10 973 |
| Gründungskosten / Formation expenses | 6 483 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 45 977 |

Total Aktiva / Total Assets

25 592 905

Passiva / Liabilities

| | |
|---|--------|
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 16 891 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 1 884 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 34 069 |

Total Passiva / Total Liabilities

52 844

Nettovermögen / Net Assets

25 540 061

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

USD

Ertrag / Income

| | |
|---|---------|
| Dividenerträge / Dividend income | 679 283 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 1 260 |
| Sonstige Erträge / Other income | 13 |

Total Ertrag / Total Income

680 556

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 848 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 208 887 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 7 662 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 112 919 |

Total Aufwand / Total Expenses

330 316

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

350 240

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|----------|
| - Wertpapieren / Securities | -228 147 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -6 935 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -588 201 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-473 043

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|---------------------------------------|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | 3 795 648 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 5 090 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

3 327 695

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 39 270 087 | 25 233 720 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -9 667 639 | 3 327 695 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -4 364 251 | -3 015 123 |
| Dividendenausschüttung / Dividend distributions | -4 477 | -6 231 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 25 233 720 | 25 540 061 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP) | 3 035.62 | 3 875.11 | 4 561.27 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF) | 19 056.00 | 15 762.00 | 7 257.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR) | 86 422.82 | 73 919.66 | 64 756.97 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD) | 16 713.30 | 36 023.50 | 35 071.19 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 98 777.17 | 95 847.17 | 86 351.88 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 72 950.41 | 23 715.84 | 23 267.84 |
| | USD | USD | USD |
| Nettovermögen / Net Assets | 39 270 087 | 25 233 720 | 25 540 061 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP) | 112.14 | 96.61 | 104.12 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF) | 114.10 | 89.66 | 94.98 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR) | 114.35 | 98.41 | 106.90 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD) | 122.99 | 93.31 | 105.77 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 115.91 | 100.54 | 110.07 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 124.68 | 95.35 | 108.93 |
| Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Na-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Na-GBP) | 1.00 | 1.00 | 1.25* |

*Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Na-GBP: November 2022: 0.60 GBP; Mai 2023: 0.65 GBP /
Shares Na-GBP: November 2022: 0.60 GBP; May 2023: 0.65 GBP

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|--|------------------------------------|--|
| TOTAL | | 25 219 002 | 98.74% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | 25 219 002 | 98.74% |
| Aktien / Equities | | 24 719 540 | 96.79% |
| Kanada / Canada | | 2 035 679 | 7.97% |
| 4 027 | Canadian Tire Corp. Ltd. | 551 196 | 2.16% |
| 18 802 | Power Corp. of Canada | 506 692 | 1.98% |
| 20 119 | Quebecor, Inc. | 496 418 | 1.94% |
| 10 539 | Rogers Communications, Inc. | 481 373 | 1.89% |
| Dänemark / Denmark | | 988 437 | 3.87% |
| 3 213 | Carlsberg AS | 513 385 | 2.01% |
| 3 800 | Coloplast AS | 475 052 | 1.86% |
| Finnland / Finland | | 526 418 | 2.06% |
| 10 088 | Kone Oyj | 526 418 | 2.06% |
| Frankreich / France | | 2 401 907 | 9.40% |
| 14 491 | Bouygues SA | 486 306 | 1.90% |
| 10 957 | Dassault Systemes SE | 485 635 | 1.90% |
| 2 539 | EssilorLuxottica SA | 478 111 | 1.87% |
| 809 | Kering SA | 446 252 | 1.75% |
| 537 | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 505 603 | 1.98% |
| Deutschland / Germany | | 500 735 | 1.96% |
| 18 091 | Fresenius SE & Co. KGaA | 500 735 | 1.96% |
| Hongkong / Hong Kong | | 4 046 922 | 15.85% |
| 72 981 | CLP Holdings Ltd. | 567 152 | 2.22% |
| 152 425 | Henderson Land Development Co. Ltd. | 453 194 | 1.77% |
| 599 085 | Hong Kong & China Gas Co. Ltd. | 517 547 | 2.03% |
| 10 852 | Jardine Matheson Holdings Ltd. | 549 654 | 2.15% |
| 196 656 | New World Development Co. Ltd. | 483 823 | 1.89% |
| 383 884 | Sino Land Co. Ltd. | 471 735 | 1.85% |
| 37 618 | Sun Hung Kai Properties Ltd. | 473 789 | 1.86% |
| 48 780 | Techtronic Industries Co. Ltd. | 530 028 | 2.08% |
| Italien / Italy | | 558 981 | 2.19% |
| 11 711 | Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA | 558 981 | 2.19% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|---------------------------------|------------------------------------|--|
| Japan / Japan | | 2 063 931 | 8.08% |
| 17 891 | Chugai Pharmaceutical Co. Ltd. | 505 778 | 1.98% |
| 3 321 | Hikari Tsushin, Inc. | 473 329 | 1.85% |
| 12 639 | Otsuka Corp. | 488 561 | 1.91% |
| 37 332 | Toyota Motor Corp. | 596 263 | 2.34% |
| Niederlande / Netherlands | | 462 480 | 1.81% |
| 4 501 | Heineken NV | 462 480 | 1.81% |
| Spanien / Spain | | 489 621 | 1.92% |
| 12 656 | Industria de Diseno Textil SA | 489 621 | 1.92% |
| Schweden / Sweden | | 1 026 067 | 4.02% |
| 22 375 | Assa Abloy AB | 536 521 | 2.10% |
| 24 520 | Investor AB | 489 546 | 1.92% |
| Schweiz / Switzerland | | 4 159 899 | 16.29% |
| 3 035 | Cie Financiere Richemont SA | 514 456 | 2.02% |
| 16 555 | Coca-Cola HBC AG | 493 557 | 1.93% |
| 5 220 | Garmin Ltd. | 544 394 | 2.13% |
| 7 596 | Holcim AG | 511 126 | 2.00% |
| 533 | Partners Group Holding AG | 501 395 | 1.96% |
| 1 592 | Roche Holding AG Genuss-scheine | 486 684 | 1.91% |
| 2 403 | Schindler Holding AG | 563 247 | 2.21% |
| 1 907 | Sika AG | 545 040 | 2.13% |
| Vereinigtes Königreich / United Kingdom | | 470 371 | 1.84% |
| 84 605 | Schroders PLC | 470 371 | 1.84% |
| Vereinigte Staaten / United States | | 4 988 092 | 19.53% |
| 12 187 | Comcast Corp. | 506 370 | 1.98% |
| 2 137 | Estee Lauder Cos., Inc. | 419 664 | 1.64% |
| 19 556 | Franklin Resources, Inc. | 522 341 | 2.05% |
| 1 850 | Hershey Co. | 461 945 | 1.81% |
| 13 211 | Hormel Foods Corp. | 531 347 | 2.08% |
| 4 456 | Lennar Corp. | 558 381 | 2.19% |
| 3 173 | Marriott International, Inc. | 582 848 | 2.28% |
| 5 253 | Oracle Corp. | 625 580 | 2.45% |
| 22 115 | Paramount Global | 351 850 | 1.38% |
| 8 381 | Tyson Foods, Inc. | 427 766 | 1.67% |
| Vorzugsaktien / Preferred Stock | | 499 462 | 1.95% |
| EUR | | 499 462 | 1.95% |
| 6 249 | Henkel AG & Co. KGaA 01 | 499 462 | 1.95% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND* ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen seines Vermögens in ein Portfolio von Aktien und anderen Beteiligungspapieren und -wertrechten von grundsätzlich 25 Unternehmen mit Sitz oder dem überwiegenden Aktien ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern. Ungeachtet davon kann der Subfonds in seinem Portfolio jederzeit mehr als 25 oder weniger als 25 Aktien und andere Beteiligungspapiere und -wertrechte beschreiben halten.

Der Subfonds wird mindestens 2/3 (zwei Drittel) seines Vermögens in Aktien und andere Beteiligungspapiere und -wertrechte, die von Unternehmen des Gesundheitssektors ausgegeben werden, investieren.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die anhaltenden Befürchtungen eines Inflationsanstiegs und der Wechsel der wichtigsten Zentralbanken zu einer restriktiveren Politik hatten Auswirkungen auf die Märkte in der ersten Hälfte des Jahres 2023. Der Subfonds wurde im April 2023 aufgelegt, und aufgrund von Zuflüssen und Marktbewegungen ist der Zeitraum für eine Performancebewertung zu kurz.

Das Auflegungsdatum des Subfonds war der 21. April 2023. Die wichtigsten Performancebeiträge bis Ende Juni waren Steris und Intuitive, die schlechtesten waren Coloplast und Olympus Corp. Die Performance für den Berichtszeitraum beträgt 0,59% (C-EUR).

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to the MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND* is to achieve long term capital growth through the investment of its assets in a portfolio of shares and other equity securities or equity rights of – in principle – 25 corporations having their registered office or a major part of their business activities in recognised countries. Notwithstanding the above, the sub-fund may at any time hold in its portfolio more than 25 or less than 25 shares and other equity securities or equity rights. The sub-fund will invest at least 2/3 (two-thirds) of its net assets in shares and other equity securities or equity rights issued by companies belonging to the health care sector.

Market and Portfolio review

Continuous fears of inflation increase and the change in main Central Banks to more restrictive policies had an impact on markets on the first half of 2023. The sub-fund starting date was April 2023 and due to inflows and market movement, the period is too short for a performance assessment.

The sub-fund starting date was 21 April 2023 and the main performance contributors by the end of June were Steris and Intuitive and the worst performing were Coloplast and Olympus Corp. The performance for the period under review is 0.59% (C-EUR).

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

USD

Aktiva / Assets

| | |
|---|------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 11 069 126) | 11 266 265 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 409 671 |
| Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares | 353 508 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 8 206 |
| Sonstige Forderungen / Other receivables | 2 741 |

Total Aktiva / Total Assets

12 040 391

Passiva / Liabilities

| | |
|--|---------|
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities | 189 214 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 7 529 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 899 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 27 678 |

Total Passiva / Total Liabilities

225 320

Nettovermögen / Net Assets

11 815 071

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 21. April 2023 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2023 / from 21 April 2023 (launch date) to 30 June 2023

USD

Ertrag / Income

| | |
|---|--------|
| Dividendenerträge / Dividend income | 11 974 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 894 |
| Sonstige Erträge / Other income | 2 740 |

Total Ertrag / Total Income

15 608

Aufwand / Expenses

| | |
|--|--------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 128 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 14 333 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 899 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses** | 29 576 |

Total Aufwand / Total Expenses

44 936

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-29 328

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|---------|
| - Wertpapieren / Securities | 2 840 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -3 946 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -10 108 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-40 542

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|---------------------------------------|---------|
| - Wertpapieren / Securities | 197 139 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -152 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

156 445

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /

30 June 2023

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net assets at the beginning of the financial period

-

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

156 445

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

11 658 626

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

11 815 071

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

| | 30. Juni 2023 |
|--|-------------------------|
| | in Stück / |
| | 30 June 2023 |
| | Number of shares |
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)/Distribution shares (Shares Na-GBP) | 1 140.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR) | 9 793.19 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD)/Accumulation shares (Shares B1-USD) | 53 622.58 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)/Accumulation shares (Shares C-EUR) | 8 050.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)/Accumulation shares (Shares C-USD) | 43 634.63 |
| | USD |
| Nettovermögen / Net Assets | 11 815 071 |
| | In Währung der |
| | Aktienklasse / |
| | In share class |
| | currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP) | 97.53 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR) | 100.43 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD) | 99.85 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 100.59 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 100.00 |

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value USD | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|--|--------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | 11 266 265 | 95.35% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | 11 266 265 | 95.35% |
| Aktien / Equities | | 11 266 265 | 95.35% |
| Dänemark / Denmark | | 449 674 | 3.81% |
| 3 597 | Coloplast AS | 449 674 | 3.81% |
| Deutschland / Germany | | 453 200 | 3.83% |
| 8 010 | Siemens Healthineers AG | 453 200 | 3.83% |
| Irland / Ireland | | 447 108 | 3.78% |
| 5 075 | Medtronic PLC | 447 108 | 3.78% |
| Japan / Japan | | 1 782 474 | 15.09% |
| 3 800 | Hoya Corp. | 448 923 | 3.80% |
| 28 628 | Olympus Corp. | 448 826 | 3.80% |
| 6 481 | Sysmex Corp. | 439 525 | 3.72% |
| 14 105 | Terumo Corp. | 445 200 | 3.77% |
| Schweiz / Switzerland | | 904 198 | 7.65% |
| 753 | Lonza Group AG | 448 947 | 3.80% |
| 2 806 | Straumann Holding AG | 455 251 | 3.85% |
| Vereinigtes Königreich / United Kingdom | | 448 011 | 3.79% |
| 27 791 | Smith & Nephew PLC | 448 011 | 3.79% |
| Vereinigte Staaten / United States | | 6 781 600 | 57.40% |
| 4 103 | Abbott Laboratories | 447 309 | 3.79% |
| 3 779 | Agilent Technologies, Inc. | 454 425 | 3.85% |
| 9 742 | Baxter International, Inc. | 443 846 | 3.76% |
| 1 712 | Becton Dickinson & Co. | 451 985 | 3.83% |
| 8 268 | Boston Scientific Corp. | 447 216 | 3.78% |
| 1 891 | Danaher Corp. | 453 840 | 3.84% |
| 11 082 | DENTSPLY SIRONA, Inc. | 443 502 | 3.75% |
| 3 581 | Dexcom, Inc. | 460 194 | 3.89% |
| 4 904 | Edwards Lifesciences Corp. | 462 594 | 3.92% |
| 1 340 | Intuitive Surgical, Inc. | 458 200 | 3.88% |
| 2 065 | ResMed, Inc. | 451 203 | 3.82% |
| 2 039 | Steris PLC | 458 734 | 3.88% |
| 1 480 | Stryker Corp. | 451 533 | 3.82% |
| 867 | Thermo Fisher Scientific, Inc. | 452 357 | 3.83% |
| 3 054 | Zimmer Biomet Holdings, Inc. | 444 662 | 3.76% |

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen seines Vermögens in ein Portfolio von Aktien und anderen Beteiligungspapieren und -wertrechten von grundsätzlich 50 Unternehmen mit Sitz oder dem überwiegenden Aktien ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern. Ungeachtet davon kann der Subfonds in seinem Portfolio jederzeit mehr als 50% oder weniger als 50% Aktien und andere Beteiligungspapiere und -wertrechte wie oben beschrieben halten. Die Unternehmen müssen grundsätzlich sog. Large-Cap Unternehmen sein.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der Subfonds erlebte ein sehr gutes Ende des Jahres 2022, während der Beginn des Jahres 2023 weniger positiv war. In der zweiten Jahreshälfte 2022 und Anfang 2023 litt der Subfonds vor allem unter einer Sektorrotation und einem globalen Ausverkauf von Aktien aufgrund der Befürchtung vor Inflation und schnelleren Veränderungen in der Politik der Zentralbanken. Die Volatilität des Subfonds war geringer als die der Benchmark. Und die Performance war aufgrund einer Flucht in Qualität im Jahr 2022 besser als die der Hauptindizes. In der ersten Hälfte des Jahres 2023 litt der Subfonds unter einer Sektorrotation hin zu Wachstumswerten.

Während des Berichtszeitraums war die Performance der einzelnen Sektoren uneinheitlich. Der Sektor mit der schlechtesten Performance war Telekommunikation (-0,759) und der Sektor mit der besten Performance Spezialchemikalien (+1,09).

Die wichtigsten Veränderungen im Laufe des Jahres waren die folgenden:

Q3-2022: Keine Änderungen

Q4-2022: Ausstieg: Great West Lifeco . Aufnahme: Shin Etsu Chemical .

Q1-2023: Keine Änderungen

Q2-2023: Ausstieg: Honeywell, T-Rowe, Intel. Aufnahme: Unitedhealth group inc, Target corp, Lowe's.

Im Berichtsjahr betrug die Performance des Subfonds 3,87% (C-USD).

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to the MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND is to achieve long term capital growth through the investment of its assets in a portfolio of shares and other equity securities or equity rights of – in principle – 50 corporations having their registered office or the major part of their business activities in recognised countries. Notwithstanding the above, the sub-fund may at any time hold in its portfolio more than 50% or less than 50% shares and other equity securities or equity rights as described above. In principle, the corporations must be so-called large-cap companies.

Market and Portfolio review

The sub-fund experienced a very good end of year 2022, while the start of 2023 was less positive. In the second half of 2022 and the beginning of 2023 the sub-fund suffered mainly because of a sector rotation and global sell off in equity due to the fear of inflation and faster changes in Central Bank politics. The sub-fund's volatility was lower than the benchmark. And the performance was better than the main indices due to a flight to quality during 2022. In the first half of 2023 the sub-fund suffered from a sector rotation towards growth assets.

During the period, the performance among the sectors was heterogeneous. Worst performing sector was telecom (-0.759) and best performing was specialty chemicals (+1.09).

The main changes during the year were the following:

Q3-2022: No changes

Q4-2022: OUT: Great west Lifeco . IN: Shin Etsu Chemical.

Q1-2023: No changes

Q2-2023: OUT: Honeywell, T-Rowe, Intel. IN: Unitedhealth group inc, Target corp, Lowe's.

For the year under review, the performance of the sub-fund was 3.87% (C-USD).

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

USD

Aktiva / Assets

| | |
|--|--------------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 249 172 371) | 257 242 937 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 4 017 168 |
| Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares | 729 598 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 699 967 |
| Total Aktiva / Total Assets | 262 689 670 |

Passiva / Liabilities

| | |
|--|--------------------|
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares | 406 606 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 160 612 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 11 882 |
| Verbindlichkeiten aus Dividendenausschüttung / Dividend distribution payable | 1 620 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 68 280 |
| Total Passiva / Total Liabilities | 649 000 |
| Nettovermögen / Net Assets | 262 040 670 |

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

USD

Ertrag / Income

| | |
|---|-----------|
| Dividenerträge / Dividend income | 8 461 057 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 24 375 |
| Sonstige Erträge / Other income | 3 226 |

Total Ertrag / Total Income

8 488 658

Aufwand / Expenses

| | |
|--|-----------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 4 828 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 2 124 644 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 49 526 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 710 226 |

Total Aufwand / Total Expenses

2 889 224

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

5 599 434

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | -737 678 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -14 850 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -1 689 791 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

3 157 115

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|---------------------------------------|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | 7 020 330 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 96 829 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

10 274 274

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 242 857 333 | 297 917 051 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -1 511 953 | 10 274 274 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | 56 779 149 | -45 711 652 |
| Dividendenausschüttung / Dividend distributions | -207 478 | -439 003 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 297 917 051 | 262 040 670 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD) | 20 417.98 | 18 112.98 | 21 593.51 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR) | - | - | 460.00* |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD) | - | - | 410.00* |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP) | 37 278.85 | 63 039.34 | 102 434.44 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF) | 30 268.77 | 34 166.77 | 32 461.37 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR) | 87 628.35 | 154 567.45 | 146 628.79 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD) | 81 099.85 | 95 807.87 | 84 385.49 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF) | - | - | 12 765.99* |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 579 027.36 | 727 058.10 | 443 730.95 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 170 294.36 | 258 009.72 | 264 520.28 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR) | 846 726.30 | 892 321.94 | 811 636.06 |
| | USD | USD | USD |
| Nettovermögen / Net Assets | 242 857 333 | 297 917 051 | 262 040 670 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD) | 121.02 | 118.81 | 119.91 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)/Distribution shares (Shares Ca-EUR) | - | - | 101.63* |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)/Distribution shares (Shares Ca-USD) | - | - | 103.42* |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP) | 109.21 | 121.98 | 117.68 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF) | 114.87 | 119.06 | 114.66 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR) | 115.13 | 130.68 | 129.05 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD) | 132.56 | 132.65 | 136.71 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)/Accumulation shares (Shares C-CHF) | - | - | 97.04* |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 118.82 | 135.95 | 135.32 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 137.48 | 138.67 | 144.04 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR) | 102.86 | 117.10 | 115.98 |
| Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD) | 2.40 | 2.40 | 2.55** |
| Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Na-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Na-GBP) | 3.20 | 3.20 | 3.45*** |

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:

**Aktien A-USD: November 2022: 1.25 GBP; Mai: 1.30 GBP /

Shares A-USD: November 2022: 1.25 GBP; May: 1.30 GBP.

***Aktien Na-GBP: November 2022: 1.70 GBP; Mai: 1.75 GBP /

Shares Na-GBP: November 2022: 1.70 GBP; May: 1.75 GBP.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | 257 242 937 | 98.17% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | 257 242 937 | 98.17% |
| Aktien / Equities | | 257 242 937 | 98.17% |
| Kanada / Canada | | 31 416 627 | 11.99% |
| 58 280 | Bank of Montreal | 5 269 314 | 2.01% |
| 103 674 | Bank of Nova Scotia | 5 187 847 | 1.98% |
| 123 080 | Canadian Imperial Bank of Commerce | 5 253 054 | 2.01% |
| 136 856 | Enbridge, Inc. | 5 084 200 | 1.94% |
| 54 625 | Royal Bank of Canada | 5 217 234 | 1.99% |
| 87 163 | Toronto-Dominion Bank | 5 404 978 | 2.06% |
| Frankreich / France | | 5 142 004 | 1.96% |
| 47 995 | Sanofi | 5 142 004 | 1.96% |
| Irland / Ireland | | 5 241 245 | 2.00% |
| 59 492 | Medtronic PLC | 5 241 245 | 2.00% |
| Japan / Japan | | 21 360 820 | 8.15% |
| 171 145 | KDDI Corp. | 5 269 279 | 2.01% |
| 4 391 575 | Nippon Telegraph & Telephone Corp. | 5 180 500 | 1.98% |
| 178 250 | Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. | 5 880 209 | 2.24% |
| 160 621 | Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. | 5 030 832 | 1.92% |
| Schweiz / Switzerland | | 15 545 317 | 5.94% |
| 43 013 | Nestle SA | 5 173 195 | 1.98% |
| 51 635 | Novartis AG | 5 194 377 | 1.98% |
| 16 937 | Roche Holding AG Genussscheine | 5 177 745 | 1.98% |
| Vereinigtes Königreich / United Kingdom | | 15 569 992 | 5.94% |
| 294 178 | GSK PLC | 5 194 159 | 1.98% |
| 388 240 | National Grid PLC | 5 135 796 | 1.96% |
| 100 670 | Unilever PLC | 5 240 037 | 2.00% |
| Vereinigte Staaten / United States | | 162 966 932 | 62.19% |
| 49 672 | 3M Co. | 4 971 670 | 1.90% |
| 32 661 | AbbVie, Inc. | 4 400 417 | 1.68% |
| 18 178 | Air Products & Chemicals, Inc. | 5 444 856 | 2.08% |
| 117 011 | Altria Group, Inc. | 5 300 598 | 2.02% |
| 272 999 | AT&T, Inc. | 4 354 334 | 1.66% |
| 75 852 | Bristol-Myers Squibb Co. | 4 850 735 | 1.85% |
| 31 766 | Chevron Corp. | 4 998 380 | 1.91% |
| 84 095 | Coca-Cola Co. | 5 064 201 | 1.93% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|---|---------------------------------------|------------------------------------|--|
| 54 121 | Duke Energy Corp. | 4 856 819 | 1.85% |
| 45 547 | EOG Resources, Inc. | 5 212 399 | 1.99% |
| 47 611 | Exxon Mobil Corp. | 5 106 280 | 1.95% |
| 17 691 | Home Depot, Inc. | 5 495 532 | 2.10% |
| 166 517 | HP, Inc. | 5 113 737 | 1.95% |
| 21 353 | Illinois Tool Works, Inc. | 5 341 666 | 2.04% |
| 39 828 | International Business Machines Corp. | 5 329 385 | 2.03% |
| 33 684 | Johnson & Johnson | 5 575 376 | 2.13% |
| 38 899 | Kimberly-Clark Corp. | 5 370 396 | 2.05% |
| 23 988 | Lowe's Cos., Inc. | 5 414 092 | 2.07% |
| 18 791 | McDonald's Corp. | 5 607 422 | 2.14% |
| 49 074 | Merck & Co., Inc. | 5 662 649 | 2.16% |
| 67 735 | NextEra Energy, Inc. | 5 025 937 | 1.92% |
| 82 169 | ONEOK, Inc. | 5 071 471 | 1.93% |
| 28 682 | PepsiCo, Inc. | 5 312 480 | 2.03% |
| 53 687 | Philip Morris International, Inc. | 5 240 925 | 2.00% |
| 51 499 | Phillips 66 | 4 911 975 | 1.87% |
| 35 087 | Procter & Gamble Co. | 5 324 101 | 2.03% |
| 75 036 | Southern Co. | 5 271 279 | 2.01% |
| 31 386 | Target Corp. | 4 139 813 | 1.58% |
| 28 068 | Texas Instruments, Inc. | 5 052 801 | 1.93% |
| 10 024 | UnitedHealth Group, Inc. | 4 817 935 | 1.84% |
| 135 136 | Verizon Communications, Inc. | 5 025 708 | 1.92% |
| 150 985 | Walgreens Boots Alliance, Inc. | 4 301 563 | 1.64% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - LYRA ist die Erzielung eines langfristig überdurchschnittlichen Kapitalzuwachses unter gleichzeitiger Risikobeschränkung mittels adäquater Diversifizierung. Die Gesellschaft strebt in Bezug auf Lyra an, den Vergleichsindex im Laufe der Zeit zu übertreffen, und beabsichtigt nicht, den Vergleichsindex zu verfolgen (track). Zu diesem Zweck ist die Gesellschaft nicht an den Vergleichsindex gebunden und investiert das Vermögen des Subfonds in Aktien und andere Beteiligungspapiere und – wertrechte von Unternehmen, welche an einer europäischen Börse kotiert sind, fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere oder –wertrechte sowie andere verzinsliche Anlagen in allen europäischen Währungen, die ausgegeben oder garantiert werden durch Emittenten aus Europa, Aktien von anderen OGAW oder OGA und Erwerbszweckgesellschaften.

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Laufe des Geschäftsjahres haben sich die globalen Aktienmärkte positiv entwickelt und die Erwartungen der Analysten und Portfoliomanager weit übertroffen. Die kräftigen Zinserhöhungen der Zentralbanken (in erster Linie der EZB und der FED) haben sich als aggressiver erwiesen als wir erwartet hatten. Die makroökonomischen Daten in der EU deuten auf ein moderates Wachstum auch im Jahr 2023 hin, was im Gegensatz zu den wesentlich pessimistischeren Schätzungen auf der Straße steht. Das Inflationsziel der Regulierungsbehörden (2%) wird auf kurze Sicht kaum erreicht werden. Leider dauert der Konflikt in der Ukraine immer noch an und ein Ende ist noch nicht abzusehen. Und schließlich ist das Ende der Pandemie definitiv eine gute Nachricht.

KMU haben im Laufe des Geschäftsjahres deutlich schlechter abgeschnitten als Large Caps (> 30%). Dieser Rückstand ist sicherlich nicht durch die Fundamentaldaten gerechtfertigt, sondern erklärt sich hauptsächlich durch die anhaltenden Abflüsse aus dieser Anlageklasse. Die dünne Liquidität verstärkte die Auswirkungen auf die Bewertungen, die heute im Vergleich zu historischen Messgrößen sehr überzeugende Niveaus erreicht haben. Der MULTILABEL SICAV - LYRA erzielte während des Geschäftsjahres eine positive Performance (1,23% C1-EUR), die jedoch im Vergleich zu seiner Benchmark (+6,98%) bescheiden ausfiel. Dies ist vor allem auf die risikoscheue Haltung der Portfoliomanager in der ersten Jahreshälfte zurückzuführen. Bislang liegt das Bruttoengagement des Subonds bei fast 150%, während das Nettoengagement bei etwa 60% liegt. Das Portfolio des Subonds ist gut diversifiziert, mit einer deutlichen Übergewichtung von Industriewerten und erneuerbaren Energien. Andererseits ist das Engagement in Finanzwerten sehr bescheiden, da wir davon ausgehen, dass die Zinssätze irgendwann im Jahr 2024 zu fallen beginnen. Für das laufende Jahr erwarten wir eine reichhaltige Pipeline von Börsengängen, die möglicherweise lohnende Gelegenheiten für neue Investitionen bieten. Derzeit ist der private Markt im Vergleich zum öffentlichen Markt für KMU viel teurer. Das ist aus unserer Sicht Unsinn.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to the MULTILABEL SICV - LYRA is to achieve long term above-average capital growth while limiting risk through adequate diversification. The Company aims to outperform the Benchmark over time and does not intend to track the Benchmark. For this purpose, the Company is not constrained by the Benchmark and will invest the assets of the sub-fund in shares and other equity securities and rights of companies listed on a European stock exchange, fixed interest and floating-rate securities, debt securities or rights and other interest-bearing investments in all European currencies issued or guaranteed by issuers from Europe, units of other UCITS or UCIs and special purpose acquisition companies.

Market and Portfolio review

During the year, global equity markets delivered positive performances that far exceeded analysts and portfolio managers expectations. Steep interest-rates hikes by central banks (ECB and FED in primis) have turned out to be more aggressive than we expected. Macro-economic data in the EU point to moderate growth also in 2023, that compares to much more pessimistic estimates by the street. Regulators' target for inflation (2%) will hardly be achieved in the short term. Unfortunately, the conflict in Ukraine is still ongoing and to date the end is not yet insight. Lastly, the end of the pandemic is definitely good news.

SMEs deeply underperformed large-caps (> 30%) during the year. This gap is certainly not justified by fundamentals, but is mostly explained by the persistent outflows from this asset class. The thin liquidity amplified effects on valuations, which today have reached very compelling levels when compared to historical metrics. MULTILABEL SICAV - LYRA delivered a positive performance (1.23% C1-EUR), albeit modest when compared to its benchmark (+6.98%). This is above all due to the risk-adverse attitude maintained by portfolio managers in the first half of the year. To date, the gross exposure of the sub-fund is close to 150%, while the net exposure is around 60%. The sub-fund's portfolio is well diversified, with a significant overweight to industrials and renewables. On the other hand, exposure to financials is very modest, as we expect interest rates to start falling somewhere in 2024. For the current year, we expect a rich pipeline of IPOs, possibly including rewarding opportunities for new investments. As of today, private market is much more expensive compared to SMEs public market. A nonsense, from our prospective.

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - LYRA

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|---|------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 32 128 938) | 33 268 808 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Swaps | 3 397 245 |
| Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference | 19 598 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 2 050 170 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 7 871 156 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 66 066 |

Total Aktiva / Total Assets

46 673 043

Passiva / Liabilities

| | |
|---|-----------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 268 415 |
| - Swaps | 1 807 407 |
| Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference | 570 499 |
| Bankschulden / Bank liability | 2 095 |
| Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers | 968 003 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 74 251 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable | 1 703 |
| Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable | 23 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables | 26 874 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 169 851 |

Total Passiva / Total Liabilities

3 889 121

Nettovermögen / Net Assets

42 783 922

MULTILABEL SICAV - LYRA

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|---|---------|
| Dividenerträge / Dividend income | 998 098 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 72 522 |
| Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps | 230 566 |
| Sonstige Erträge / Other income | 474 |

Total Ertrag / Total Income

1 301 660

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities | 173 663 |
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 6 238 |
| CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees | 23 936 |
| Dividendenaufwand / Dividends paid | 232 320 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 755 191 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 7 267 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 446 975 |

Total Aufwand / Total Expenses

1 645 590

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-343 930

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|---------------------------------------|------------|
| - Wertpapieren / Securities | -1 055 966 |
| - Swaps | 1 553 179 |
| - Futures | -1 132 454 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 55 126 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-924 045

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|---------------------------------------|------------|
| - Wertpapieren / Securities | 3 545 983 |
| - Swaps | -1 784 701 |
| - Futures | -390 627 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -13 780 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

432 830

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 43 788 562 | 41 821 828 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -765 782 | 432 830 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -1 200 952 | 529 264 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 41 821 828 | 42 783 922 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - LYRA

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|--|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)/Accumulation shares (Shares B1-EUR)* | 61 322.13 | 68 670.73 | 43 445.08 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR)/Accumulation shares (Shares C1-EUR)* | 221 155.37 | 205 993.22 | 233 080.82 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C2-EUR)/Accumulation shares (Shares C2-EUR) | - | - | 100.00* |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 43 788 562 | 41 821 828 | 42 783 922 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)/Accumulation shares (Shares B1-EUR)* | 149.99 | 146.96 | 148.01 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR)/Accumulation shares (Shares C1-EUR)* | 156.41 | 154.03 | 155.93 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C2-EUR)/Accumulation shares (Shares C2-EUR) | - | - | 100.12* |

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - LYRA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | 33 268 808 | 77.76% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | 33 268 808 | 77.76% |
| Aktien / Equities | | 33 216 789 | 77.64% |
| Österreich / Austria | | 1 962 800 | 4.59% |
| 70 000 | Wienerberger AG | 1 962 800 | 4.59% |
| Frankreich / France | | 5 531 020 | 12.93% |
| 33 250 | Carrefour SA | 577 054 | 1.35% |
| 19 400 | Rexel SA | 438 634 | 1.02% |
| 26 375 | Societe BIC SA | 1 384 687 | 3.24% |
| 35 800 | SPIE SA | 1 059 680 | 2.48% |
| 105 500 | Valeo SA | 2 070 965 | 4.84% |
| Italien / Italy | | 23 697 634 | 55.39% |
| 30 000 | Amplifon SpA | 1 007 700 | 2.36% |
| 480 203 | Aquafil SpA | 1 805 563 | 4.22% |
| 370 500 | Arnoldo Mondadori Editore SpA | 742 853 | 1.74% |
| 125 000 | Banca Popolare di Sondrio SPA | 477 000 | 1.12% |
| 55 807 | Carel Industries SpA ^{a)} | 1 540 273 | 3.60% |
| 75 000 | Credito Emiliano SpA | 534 750 | 1.25% |
| 106 044 | doValue SpA ^{a)} | 449 096 | 1.05% |
| 41 000 | ERG SpA | 1 106 180 | 2.59% |
| 330 000 | Eurogroup Laminations SpA | 2 168 100 | 5.07% |
| 118 750 | Fila SpA | 933 375 | 2.18% |
| 400 000 | GVS SpA ^{a)} | 2 214 000 | 5.17% |
| 100 000 | Industrie De Nora SpA | 1 923 000 | 4.49% |
| 619 000 | Iren SpA | 1 052 918 | 2.46% |
| 55 000 | Italian Design Brands SpA | 613 800 | 1.43% |
| 26 720 | Italmobiliare SpA | 669 336 | 1.56% |
| 38 070 | LU-VE SpA | 1 168 749 | 2.73% |
| 99 000 | MARR SpA | 1 391 940 | 3.25% |
| 14 000 | Medica SpA | 330 400 | 0.77% |
| 138 500 | Osai Automation System SpA | 387 800 | 0.91% |
| 350 000 | Piaggio & C SpA | 1 330 000 | 3.11% |
| 28 500 | Salcef Group SpA | 655 500 | 1.53% |
| 30 000 | Sciuker Frames SpA | 191 400 | 0.45% |
| 239 024 | Seri Industrial SpA | 1 003 901 | 2.35% |
| Polen / Poland | | 486 864 | 1.14% |
| 49 000 | InPost SA | 486 864 | 1.14% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - LYRA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|-------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| Portugal / Portugal | | | 1 105 571 | 2.58% |
| 247 000 | EDP - Energias de Portugal SA | | 1 105 571 | 2.58% |
| Spanien / Spain | | | 432 900 | 1.01% |
| 150 000 | Ence Energia y Celulosa SA | | 432 900 | 1.01% |
| Warrants | | | 52 019 | 0.12% |
| EUR | | | 52 019 | 0.12% |
| 16 874 | CFT SpA | 31.07.2023 | 0 | 0.00% |
| 89 840 | Meglioquesto SpA | 20.06.2025 | 12 084 | 0.03% |
| 24 500 | Osai Automation System SpA | 31.10.2025 | 39 935 | 0.09% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - LYRA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Futures / Futures

| Underlying | Währung / Currency | Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺ | Marktwert / Market value | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeits- datum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|----------------|-----------------------|--|--------------------------------|-------------------------------|---|---|--|
| EURO STOXX 50 | EUR | -98 | -4 338 460 | 4 311 113 | 15.09.2023 | -91 140 | -0.21% |
| FTSE/MIB INDEX | EUR | -35 | -4 963 525 | 4 963 525 | 15.09.2023 | -177 275 | -0.42% |
| | | | | | | -268 415 | -0.63% |

*Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

Swaps / Swaps

| Art / Type* | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / Commitment EUR | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|-------------|--|---|--|---|--------------------------------------|---|--|
| CFD | Abitare In SpA | -38 000 | EUR | 215 931 | 204 440 | 11 491 | 0.03% |
| CFD | Aker Carbon Capture ASA | -285 000 | NOK | 615 391 | 342 337 | 172 444 | 0.40% |
| CFD | Basler AG | -8 000 | EUR | 295 132 | 136 800 | 158 332 | 0.37% |
| CFD | Belimo Holding AG | -1 000 | CHF | 451 241 | 457 142 | 1 606 | 0.00% |
| CFD | Beneteau SA | -15 000 | EUR | 221 045 | 232 200 | -11 155 | -0.03% |
| CFD | Carrefour SA | 46 689 | EUR | 815 210 | 810 288 | -4 922 | -0.01% |
| CFD | Ceres Power Holdings PLC | -114 000 | GBP | 642 613 | 403 318 | 239 218 | 0.56% |
| CFD | Cie Generale des Etablissements Michelin SCA | 30 000 | EUR | 819 514 | 811 800 | -7 714 | -0.02% |
| CFD | CNH Industrial NV | 82 000 | EUR | 1 264 797 | 1 082 810 | -181 987 | -0.42% |
| CFD | De' Longhi SpA | -43 750 | EUR | 1 104 094 | 875 875 | 228 219 | 0.53% |
| CFD | Ebusco Holding NV | -46 161 | EUR | 1 069 229 | 356 825 | 712 405 | 1.67% |
| CFD | EDP - Energias de Portugal SA | 150 000 | EUR | 731 168 | 671 400 | -59 769 | -0.14% |
| CFD | EMS-Chemie Holding AG | -1 000 | CHF | 870 696 | 693 602 | 221 652 | 0.52% |
| CFD | Esprinet SpA | -38 000 | EUR | 457 915 | 211 280 | 246 635 | 0.58% |
| CFD | FLSmidth & Co A/S | -10 000 | DKK | 393 735 | 443 465 | -49 416 | -0.12% |
| CFD | Fluidra SA | -36 100 | EUR | 616 148 | 643 663 | -27 515 | -0.06% |
| CFD | Fresenius Medical Care AG & Co KGaA | -20 000 | EUR | 590 406 | 875 400 | -284 994 | -0.67% |
| CFD | Implenia AG | 10 000 | CHF | 291 104 | 445 155 | 158 783 | 0.37% |
| CFD | InPost SA | 65 000 | EUR | 743 838 | 645 840 | -97 998 | -0.23% |
| CFD | Italian Sea Group SPA/The | -30 000 | EUR | 254 429 | 235 200 | 19 229 | 0.05% |
| CFD | ITM Power PLC | -589 500 | GBP | 601 301 | 496 527 | 120 147 | 0.28% |
| CFD | Lotus Bakeries NV | -100 | EUR | 623 305 | 727 000 | -103 695 | -0.24% |
| CFD | Maisons du Monde SA | -76 000 | EUR | 660 015 | 700 720 | -40 705 | -0.09% |
| CFD | Nibe Industrier AB | -50 000 | SEK | 511 688 | 434 479 | 60 872 | 0.14% |
| CFD | NX Filtration NV | -35 625 | EUR | 378 781 | 367 650 | 11 131 | 0.03% |
| CFD | OVS SpA | -200 000 | EUR | 413 844 | 508 000 | -94 156 | -0.22% |
| CFD | Prysmian SpA | 38 000 | EUR | 1 336 508 | 1 454 640 | 118 131 | 0.28% |
| CFD | Re:NewCell AB | -14 029 | SEK | 106 384 | 95 477 | 6 982 | 0.02% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - LYRA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

| Art / Type* | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / Commitment EUR | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|-------------|---------------------------|---|---|---|--------------------------------------|---|---|
| CFD | Rentokil Initial PLC | 300 000 | GBP | 1 766 377 | 2 149 992 | 359 913 | 0.84% |
| CFD | Rexel SA | 34 400 | EUR | 622 718 | 777 784 | 155 066 | 0.36% |
| CFD | Salzgitter AG | -10 000 | EUR | 201 045 | 331 400 | -130 355 | -0.30% |
| CFD | Sanlorenzo SpA/Ameglia | -6 000 | EUR | 241 853 | 236 400 | 5 453 | 0.01% |
| CFD | SIG Group AG | 90 000 | CHF | 2 282 741 | 2 275 672 | -8 629 | -0.02% |
| CFD | Signify NV | 100 000 | EUR | 3 136 768 | 2 567 000 | -569 768 | -1.33% |
| CFD | Sogefi SpA | -403 990 | EUR | 553 646 | 492 868 | 60 779 | 0.14% |
| CFD | Unibail-Rodamco-Westfield | -10 000 | EUR | 504 152 | 481 500 | 22 652 | 0.05% |
| CFD | Unieuro SpA | -47 500 | EUR | 766 917 | 470 250 | 296 668 | 0.69% |
| CFD | Valeo | 24 500 | EUR | 471 498 | 480 935 | 9 437 | 0.02% |
| CFD | Wacker Chemie AG | -1 370 | EUR | 151 449 | 172 277 | -20 829 | -0.05% |
| CFD | Wiit SpA | -23 874 | EUR | 369 648 | 483 448 | -113 800 | -0.27% |
| | | | | | | 1 589 838 | 3.72% |

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International abgeschlossen. /
The swaps listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International.

*CFD = Contract for Difference

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in bezug auf den MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND ist das Erzielen von Kapitalwachstum mittels eines diversifizierten Portfolios tauglicher Finanzanlagen wie namentlich Aktien und andere OGAW-taugliche Anlagen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Europäische Aktien entwickelten sich in der ersten Hälfte des Jahres 2023 solide, hatten aber im letzten Teil des ersten Halbjahres zu kämpfen, als die Auswirkungen der höheren Zinsen zu spüren waren. Obwohl die Region mit erheblichem wirtschaftlichem Gegenwind konfrontiert ist, bedeuten die robusten Erträge und die niedrigen absoluten und relativen Bewertungen, dass europäische Aktien wohl relativ besser in der Lage sind, einem möglichen globalen Abschwung zu widerstehen. Die stark inversen europäischen Renditekurven deuten weiterhin auf eine Rezession sowohl in der Eurozone als auch in Grossbritannien hin. Europäische Aktienanleger sollten sich daher in den nächsten Quartalen auf härtere Zeiten einstellen. Wir sind uns jedoch nicht sicher, inwieweit dieses Szenario von den internationalen Anlegern bereits berücksichtigt worden ist. Wir denken, dass es sich um eine gut vorbereitete Abschwächung handelt, deren Ausmass daher begrenzt sein könnte.

Die bei europäischen Aktien festgestellte Ertragsstärke könnte zum Teil die unterschiedliche Zusammensetzung der Unternehmen innerhalb des europäischen Marktes widerspiegeln, insbesondere im Vergleich zum eher technologieorientierten US-Markt. Die europäischen Indizes weisen eine weitaus grössere Gewichtung von Finanzwerten auf, die von den höheren Zinsen profitiert haben, die zu Gewinnsteigerungen geführt haben, während die stark regulierten Banken des Kontinents nicht von den regulatorischen Problemen betroffen waren, die die Bankaktien in anderen Regionen untergraben haben. Letztere waren in unserem Long-Portfolio stark vertreten und haben positiv zu dessen Performance beigetragen. Die solide Ertragslage spiegelt auch die Qualität der führenden europäischen Industrieunternehmen wider, die einen guten Beitrag zu unserer Gesamtleistung geleistet haben. Sie erfreuen sich nach wie vor einer guten Auftragslage, die durch eine Welle von Investitionen nach der Covid-Krise und die Verlagerung von Produktionsstandorten angeheizt wird, da die Unternehmen ihre durch die Pandemie geschwächten Lieferketten reparieren. Diese Umschichtungen haben dazu geführt, dass die europäischen Industrieunternehmen weniger empfindlich auf die stotternde chinesische Wirtschaft nach dem Covid reagiert haben, als dies zu erwarten gewesen wäre. Schliesslich hat sich die europäische Verbrauchernachfrage besser gehalten als erwartet, da der Druck durch die höheren Energie- und Lebensmittelpreise nachgelassen hat. Die diskretionären Ausgaben haben sich im 1. Halbjahr gut gehalten und die Unternehmen in unserem Portfolio, die davon betroffen sind, haben sich sehr gut entwickelt. Der Subfonds verzeichnete seit Beginn des Geschäftsjahres eine negative Performance von -0,11% (C-EUR-Aktien).

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company as regards the MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND is to achieve capital growth via a diversified portfolio composed of eligible financial assets such as in particular equity and other UCITS-eligible assets.

Market and Portfolio review

European equities performed solidly over the first half of 2023 but have started to struggle over the last part of first half of as the effects of higher rates has begun to bite. Although the region faces major economic headwinds, earnings resilience and low absolute and relative valuations mean European stocks arguably look relatively better placed to withstand a potential global slowdown. Heavily inverted European yield curves continue to point to a recession in both the eurozone and the UK. European equity investors should therefore be braced for tougher times over the next few quarters. However, it remain unclear to us how much this scenario has already been factored in by international investors. We think this is a well flagged slowdown and its extent could therefore be limited.

The earnings strength noticed among European equities may partly reflect the different mix of businesses within the European market, particularly in comparison to the more technology-biased US market. European indices have a far greater weighting in financials, which have benefited from higher rates leading to earnings upgrades, while the Continent's heavily regulated banks have been unaffected by the regulatory issues that have undermined bank stocks in other regions. The latter have had a great presence in our Long portfolio and contributed positively to its performance. The solid earnings story also reflects the quality of Europe's leading industrial names, which have contributed to our overall performance nicely. They continue to enjoy healthy order books, fuelled by a wave of post-Covid investment and reshoring as companies fix brittle supply chains exposed by the pandemic. This reshoring drive has meant European industrials have proved less sensitive to the stuttering post-Covid Chinese economy than otherwise might have been expected. Finally, European consumer demand has held up better than anticipated as the pinch from higher energy and food prices has eased. Discretionary spending has held up well during first half of and companies in our portfolio that are exposed to it did very well. The sub-fund posted a year-to-date negative performance of -0.11% (C-EUR shares).

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

| | |
|---|------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 10 455 653) | 11 351 720 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 27 162 |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 117 |
| - Swaps | 191 593 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 173 115 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 2 663 586 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold | 10 871 |
| Gründungskosten / Formation expenses | 2 272 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 29 766 |

Total Aktiva / Total Assets

14 450 202

Passiva / Liabilities

| | |
|--|---------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 18 432 |
| - Swaps | 78 441 |
| Bankschulden / Bank liability | 127 076 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities | 72 604 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 22 670 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable | 349 |
| Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable | 2 538 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables | 13 006 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 22 142 |

Total Passiva / Total Liabilities

357 258

Nettovermögen / Net Assets

14 092 944

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

| | |
|--|---------|
| Dividenerträge / Dividend income | 322 121 |
| Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities | 32 791 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 24 423 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 28 771 |
| Sonstige Erträge / Other income | 800 |

Total Ertrag / Total Income

408 906

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 12 965 |
| Dividendenaufwand / Dividends paid | 138 223 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 321 144 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 1 556 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 160 632 |

Total Aufwand / Total Expenses

634 520

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-225 614

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | -1 031 992 |
| - Swaps | -80 256 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 384 524 |
| - Futures | 57 175 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | 54 288 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-841 875

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /
Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | 1 002 973 |
| - Swaps | -1 761 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -265 354 |
| - Futures | -61 798 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -2 339 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-170 154

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 32 126 007 | 19 587 901 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -4 827 786 | -170 154 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -7 710 320 | -5 324 803 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 19 587 901 | 14 092 944 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 30.00 | - | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 43 516.16 | 14 761.46 | 3 200.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR) / Accumulation shares (Shares CF-EUR) | 106 965.00 | 90 141.00 | 61 785.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF) | 100 290.00 | 89 243.00 | 76 503.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF) | 24 300.00 | 3 600.00 | 1 600.00 |
| | EUR | EUR | EUR |
| Nettovermögen / Net Assets | 32 126 007 | 19 587 901 | 14 092 944 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR) | 126.92 | - | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR) | 122.28 | 100.72 | 100.61 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR) / Accumulation shares (Shares CF-EUR) | 122.12 | 99.83 | 98.91 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF) | 120.76 | 98.08 | 95.69 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF) | 121.38 | 99.31 | 97.57 |

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Marktwert / Market value EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| TOTAL | | | 11 351 720 | 80.55% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | | 11 351 720 | 80.55% |
| Obligationen / Bonds | | | 495 360 | 3.52% |
| EUR | | | 495 360 | 3.52% |
| 500 | 0.000% Bundesobligation 18 | 13.10.2023 | 495 360 | 3.52% |
| Aktien / Equities | | | 10 856 360 | 77.03% |
| Belgien / Belgium | | | 243 600 | 1.73% |
| 3 000 | UCB SA | | 243 600 | 1.73% |
| Dänemark / Denmark | | | 1 211 912 | 8.60% |
| 8 000 | Danske Bank AS | | 178 352 | 1.27% |
| 7 000 | Novo Nordisk AS | | 1 033 560 | 7.33% |
| Frankreich / France | | | 374 400 | 2.65% |
| 2 000 | Seche Environnement SA | | 226 400 | 1.60% |
| 5 000 | SPIE SA | | 148 000 | 1.05% |
| Deutschland / Germany | | | 1 038 850 | 7.37% |
| 1 000 | Atoss Software AG | | 207 500 | 1.47% |
| 1 500 | Bayerische Motoren Werke AG | | 168 780 | 1.20% |
| 4 500 | HUGO BOSS AG | | 321 930 | 2.28% |
| 750 | Rheinmetall AG | | 188 100 | 1.34% |
| 1 000 | Siemens AG | | 152 540 | 1.08% |
| Italien / Italy | | | 5 135 184 | 36.44% |
| 10 000 | Banca Mediolanum SpA | | 82 820 | 0.59% |
| 50 000 | Banca Monte dei Paschi di Siena SpA | | 115 100 | 0.82% |
| 50 000 | Banco BPM SpA | | 212 500 | 1.51% |
| 10 000 | Brembo SpA | | 135 800 | 0.96% |
| 20 000 | Cementir Holding NV | | 148 400 | 1.05% |
| 30 000 | Danieli & C Officine Meccaniche SpA | | 504 600 | 3.58% |
| 30 000 | Davide Campari-Milano NV | | 380 700 | 2.70% |
| 10 000 | Enel SpA | | 61 681 | 0.44% |
| 45 000 | Eurogroup Laminations SpA | | 295 650 | 2.10% |
| 1 000 | Ferrari NV | | 299 500 | 2.12% |
| 15 000 | Ferretti SpA | | 43 200 | 0.31% |
| 37 000 | Intercos SpA | | 569 800 | 4.04% |
| 4 400 | Interpump Group SpA | | 223 872 | 1.59% |
| 29 682 | Italian Design Brands SpA | | 331 251 | 2.35% |
| 15 000 | Italian Sea Group SPA | | 117 600 | 0.83% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value EUR | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|--|------------------------------------|--|
| 10 000 | Leonardo SpA | 103 950 | 0.74% |
| 20 000 | MARR SpA | 281 200 | 1.99% |
| 20 000 | Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA | 219 200 | 1.56% |
| 4 000 | Moncler SpA | 253 360 | 1.80% |
| 55 000 | OVS SpA ^{a)} | 139 700 | 0.99% |
| 50 000 | Piaggio & C SpA | 190 000 | 1.35% |
| 20 000 | UniCredit SpA | 425 300 | 3.02% |
| Niederlande / Netherlands | | 841 380 | 5.97% |
| 1 300 | Argenx SE | 462 020 | 3.28% |
| 4 000 | Redcare Pharmacy NV ^{a)} | 379 360 | 2.69% |
| Spanien / Spain | | 917 540 | 6.51% |
| 50 000 | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA | 351 600 | 2.50% |
| 10 000 | Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA | 246 800 | 1.75% |
| 9 000 | Industria de Diseno Textil SA | 319 140 | 2.26% |
| Schweiz / Switzerland | | 1 093 494 | 7.76% |
| 4 000 | ABB Ltd. | 144 171 | 1.02% |
| 6 000 | Alcon, Inc. | 455 503 | 3.23% |
| 6 000 | Holcim AG | 370 058 | 2.63% |
| 200 000 | Meyer Burger Technology AG | 123 762 | 0.88% |

^{a)} Dieses Wertpapier wird im Rahmen von Privatplatzierungen an qualifizierte institutionelle Anleger ausgegeben und ist gemäß Vorschrift 144A des US Securities Act von 1933 übertragbar. / This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettovermögens / % of net assets |
|-------------------|-----------|------------------|-----------|----------------------------|----------------------------------|--|--|
| CHF | 7 373 554 | EUR | 7 575 516 | 7 575 516 | 11.07.2023 | -18 432 | -0.13% |
| EUR | 87 817 | CHF | 85 570 | 87 669 | 11.07.2023 | 117 | 0.00% |
| | | | | | | -18 315 | -0.13% |

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der State Street Bank and Trust Company abgeschlossen. / The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with State Street Bank and Trust Company.

Futures / Futures

| Underlying | Währung / Currency | Anzahl Kontrakte / Number of contracts* | Marktwert / Market value | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettovermögens / % of net assets |
|---------------|--------------------|---|--------------------------|----------------------------|----------------------------------|--|--|
| EURO STOXX 50 | EUR | 50 | 2 213 500 | 2 199 547 | 15.09.2023 | 27 162 | 0.19% |
| | | | | | | 27 162 | 0.19% |

*Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

Swaps / Swaps

| Art / Type* | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Underlyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Underlyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / Commitment EUR | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettovermögens / % of net assets |
|-------------|--------------------------|---|--|---|--------------------------------|--|--|
| CFD | ABN AMRO Bank NV | -15 000 | EUR | 207 697 | 213 450 | -5 753 | -0.04% |
| CFD | abrdn PLC | -20 000 | GBP | 47 367 | 50 854 | -3 426 | -0.02% |
| CFD | Adecco Group AG | -5 000 | CHF | 146 289 | 149 734 | -3 893 | -0.03% |
| CFD | Air Liquide SA | 1 500 | EUR | 239 070 | 246 300 | 7 230 | 0.05% |
| CFD | Akzo Nobel NV | -2 000 | EUR | 142 707 | 149 440 | -6 733 | -0.05% |
| CFD | ASM International NV | 1 000 | EUR | 401 915 | 388 350 | -13 565 | -0.10% |
| CFD | AstraZeneca PLC | 2 000 | GBP | 273 450 | 262 800 | -11 001 | -0.08% |
| CFD | Barry Callebaut AG | -200 | CHF | 367 396 | 353 870 | 12 386 | 0.09% |
| CFD | BASF SE | -3 000 | EUR | 137 946 | 133 410 | 4 536 | 0.03% |
| CFD | BP PLC | 40 000 | GBP | 276 768 | 213 647 | -8 455 | -0.06% |
| CFD | Calida Holding AG | -7 000 | CHF | 279 202 | 244 554 | 34 207 | 0.24% |
| CFD | Cie de Saint-Gobain | 3 000 | EUR | 168 561 | 167 190 | -1 371 | -0.01% |
| CFD | Clariant AG | -10 000 | CHF | 133 388 | 132 368 | 429 | 0.00% |
| CFD | Close Brothers Group PLC | -15 000 | GBP | 155 516 | 154 083 | 1 228 | 0.01% |
| CFD | Compass Group PLC | 5 000 | GBP | 128 427 | 128 300 | -291 | -0.00% |
| CFD | Credit Agricole SA | -4 000 | EUR | 43 816 | 43 488 | 328 | 0.00% |
| CFD | CRH PLC | 6 000 | GBP | 273 101 | 303 866 | 30 414 | 0.22% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

| Art / Type* | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / Commitment EUR | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|-------------|-------------------------------------|---|--|---|--------------------------------------|---|--|
| CFD | Danone SA | 3 500 | EUR | 364 390 | 196 490 | 280 | 0.00% |
| CFD | De' Longhi SpA | -2 500 | EUR | 90 850 | 50 050 | -4 625 | -0.03% |
| CFD | DKSH Holding AG | -1 000 | CHF | 70 036 | 68 182 | 1 639 | 0.01% |
| CFD | dormakaba Holding AG | -250 | CHF | 108 420 | 102 965 | 5 123 | 0.04% |
| CFD | Edenred | 5 000 | EUR | 303 600 | 306 700 | 3 100 | 0.02% |
| CFD | Elisa Oyj | -4 000 | EUR | 209 440 | 195 760 | 13 680 | 0.10% |
| CFD | Engie SA | 15 000 | EUR | 211 560 | 228 420 | 16 860 | 0.12% |
| CFD | Eni SpA | -5 000 | EUR | 65 710 | 65 910 | -200 | -0.00% |
| CFD | Hermes International | 200 | EUR | 391 440 | 398 000 | 6 560 | 0.05% |
| CFD | HSBC Holdings PLC | -20 000 | GBP | 140 286 | 144 894 | -4 428 | -0.03% |
| CFD | ICADE | -1 750 | EUR | 68 390 | 66 815 | 1 575 | 0.01% |
| CFD | JDE Peet's NV | -5 000 | EUR | 137 500 | 136 300 | 1 200 | 0.01% |
| CFD | LANXESS AG | -4 000 | EUR | 128 012 | 110 400 | 17 612 | 0.12% |
| CFD | Legrand SA | 700 | EUR | 62 104 | 63 560 | 1 456 | 0.01% |
| CFD | Logitech International SA | -1 000 | CHF | 53 748 | 54 546 | -873 | -0.01% |
| CFD | L'Oreal SA | -200 | EUR | 81 560 | 85 420 | -3 860 | -0.03% |
| CFD | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE | 350 | EUR | 290 815 | 302 050 | 11 235 | 0.08% |
| CFD | Mondi PLC | -10 000 | GBP | 144 017 | 139 720 | 4 543 | 0.03% |
| CFD | Nexi SpA | -10 000 | EUR | 74 360 | 71 820 | 2 540 | 0.02% |
| CFD | OC Oerlikon Corp AG | -20 000 | CHF | 190 654 | 91 306 | 3 729 | 0.03% |
| CFD | Orange SA | -5 000 | EUR | 55 150 | 53 510 | 1 640 | 0.01% |
| CFD | Pernod Ricard SA | -500 | EUR | 102 150 | 101 200 | 950 | 0.01% |
| CFD | Rieter Holding AG | -1 000 | CHF | 95 060 | 95 178 | -410 | -0.00% |
| CFD | Safran SA | 1 000 | EUR | 139 420 | 143 460 | 4 040 | 0.03% |
| CFD | SAP SE | -500 | EUR | 62 180 | 62 570 | -390 | -0.00% |
| CFD | SGS SA | -3 125 | CHF | 269 379 | 270 730 | -2 177 | -0.02% |
| CFD | Teleperformance | -600 | EUR | 170 160 | 92 070 | -6 990 | -0.05% |
| CFD | Vontobel Holding AG | -1 000 | CHF | 122 704 | 58 091 | 3 073 | 0.02% |
| | | | | | | 113 152 | 0.80% |

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der J.P. Morgan Securities Plc. oder Morgan Stanley & Co. International Plc. /
The swaps listed in the table above were entered into with J.P. Morgan Securities Plc. or Morgan Stanley & Co. International Plc.

*CFD = Contract for Difference

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettvermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in bezug auf den MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND besteht darin, langfristig eine attraktive Rendite zu erzielen. Dazu erfolgen die Anlagen des Subfonds zu mindestens 51% seines Vermögens in Aktien und andere Beteiligungspapiere von Unternehmen weltweit.

Marktbeobachtung und Portfolio

Allein nach den Schlagzeilen zu urteilen, hätte sich das Jahr 2023 genauso ermüchternd anfühlen können wie das Jahr 2022: Vier US-Banken fielen, eine weitere in Europa, die Angst vor dem Drama um die Schuldenobergrenze, die Sorge um die geopolitische Ungewissheit und die Signale der Zentralbanken, dass es noch viel zu tun gibt, um den Kampf gegen die Inflation zu gewinnen. Und dennoch ist der S&P 500 in diesem Jahr bisher um 14,5% gestiegen. Das ist das vierbeste erste Halbjahr der letzten 25 Jahre. Big Tech hat die Rallye beflügelt, und jetzt breitet sie sich aus. Wie geht es weiter? Es mag noch Herausforderungen geben, aber die Anzeichen deuten weiterhin auf eine widerstandsfähige Wirtschaft hin, und so starke Zuwächse deuten darauf hin, dass der Bärenmarkt kurz vor dem Ende stehen könnte.

Die sektorübergreifenden Korrelationen liegen unter der wichtigen Schwelle von 20%. Dies ist eine Voraussetzung dafür, dass die Aktienrenditen breit gestreut sind und dass Stockpicker einen Unterschied machen können. Vor diesem Hintergrund haben wir uns entschlossen, unseren Subfonds stärker zu konzentrieren und uns auf Megaprojekte in den USA und Reshoring-Trends zu konzentrieren, also auf Unternehmen, die hervorragende Fundamentaldaten aufweisen. Die künstliche Intelligenz war ein starker Treiber für unsere Performance in der ersten Hälfte des Jahres 2023. Daher hat der IT-Sektor für uns gut abgeschnitten, wobei eine Reihe von Halbleiternamen stark zu unserer Performance beigetragen haben. Im ersten Quartal haben wir auch große Tech-Namen aufgenommen, die von KI in verschiedenen Formen profitieren werden. Meta, Alphabet, Amazon... das sind nur einige wenige Namen, die wir im 1. Wir haben auch von unserer starken Einschätzung des Marktes für Adipositas profitiert, die durch die doppelte Präsenz von Eli Lilly und Novo Nordisk in unserem Portfolio zum Tragen kam. Der Subfonds verzeichnete seit Beginn des Geschäftsjahres eine negative Performance von 10,60% (C-USD-Aktien).

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company as regards the MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND is to achieve attractive long-term returns. The sub-fund will invest at least 51% of the assets in equities and other equity securities of companies worldwide.

Market and Portfolio review

Judging by headlines alone, 2023 might have felt as sobering as 2022: four U.S. banks fell, alongside one in Europe; there was much angst about debt ceiling drama; anxiety spiked around geopolitical uncertainty; and central banks signaling there is more work to do to win the fight against inflation. And yet, the S&P 500 is up +14.5% so far this year. That marks the fourth-best first half in the last 25 years. Big tech put wind in the sails of the rally, and now it's broadening out. What's to come? There may yet be challenges ahead, but signs continue to point to a still-resilient economy, and gains this strong tend to signal that the bear market could be close to an end.

Cross sectors correlations are below the key threshold of 20%. This is a precondition for equity returns to be widely dispersed and for stock pickers to make a difference. In this context, we decided to implement more concentration on our sub-fund and to focus in mega projects in US and reshoring trends; corporates which had great fundamentals. Artificial Intelligence has been a powerful driver for our performance in the first half of 2023. Therefore the IT sector has done well for us, with a number of semiconductor names contributing greatly to our performance. During the first quarter we also added big tech names that will benefit from AI in different forms. Meta, Alphabet, Amazon...there are few names that have been part of our portfolio during first half. We have also benefited from our strong view of the obesity market, which has been played via the double presence of Eli Lilly and Novo Nordisk in our portfolio. The sub-fund posted a year-to-date negative performance of 10.60% (C-USD shares).

The information in this report is based on historical data, and has no impact on future development.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

USD

Aktiva / Assets

| | |
|---|------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 24 063 635) | 28 691 528 |
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 34 296 |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 397 392 |
| - Swaps | 28 667 |
| Bankguthaben / Bank deposits | 3 938 028 |
| Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers | 1 761 366 |
| Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares | 33 727 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold | 280 |
| Gründungskosten / Formation expenses | 2 582 |
| Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables | 5 653 |
| Sonstige Forderungen / Other receivables | 490 000 |

Total Aktiva / Total Assets

35 383 519

Passiva / Liabilities

| | |
|--|--------|
| Derivative Instrumente / Derivative instruments: | |
| - Futures | 30 338 |
| - Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts | 30 895 |
| - Swaps | 58 372 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities | 18 850 |
| Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable | 44 100 |
| Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable | 837 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables | 6 110 |
| Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities | 33 660 |

Total Passiva / Total Liabilities

223 162

Nettovermögen / Net Assets

35 160 357

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

USD

Ertrag / Income

| | |
|---|---------|
| Dividenerträge / Dividend income | 348 780 |
| Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts | 122 267 |
| Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion | 74 518 |
| Sonstige Erträge / Other income | 282 |

Total Ertrag / Total Income

545 847

Aufwand / Expenses

| | |
|--|---------|
| Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities | 89 381 |
| Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts | 43 525 |
| CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees | 7 538 |
| Verwaltungsgebühren / Management Fees | 519 838 |
| „Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes | 2 806 |
| Sonstige Aufwendungen / Other expenses* | 219 067 |

Total Aufwand / Total Expenses

882 155

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-336 308

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

| | |
|--|------------|
| - Wertpapieren / Securities | -806 212 |
| - Swaps | 639 551 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | -607 492 |
| - Futures | -1 087 075 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -71 801 |

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-2 269 337

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

| | |
|--|-----------|
| - Wertpapieren / Securities | 4 402 782 |
| - Swaps | -16 839 |
| - Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts | 975 548 |
| - Futures | -147 709 |
| - Fremdwährungen / Foreign currencies | -69 150 |

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 875 295

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year | 55 794 860 | 33 814 215 |
| Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss | -19 287 439 | 2 875 295 |
| Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares | -2 693 206 | -1 529 153 |
| Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year | 33 814 215 | 35 160 357 |

*Siehe Seite 30. / See page 46.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

| VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT | 30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares | 30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares | 30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares |
|---|--|--|--|
| Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR) | 30.00 | - | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 11 209.44 | 8 637.93 | 21 450.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF) | 136 403.52 | 120 903.52 | 103 820.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR) / Accumulation shares (Shares CFh-EUR) | 151 700.00 | 125 309.00 | 94 488.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF) | 24 029.86 | 28 480.00 | 17 950.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD) / Accumulation shares (Shares CP-USD) | 1 100.00 | 1 100.00 | 100.00 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR) / Accumulation shares (Shares CPh-EUR) | 38 650.00 | 44 000.00 | 64 900.00 |
| | USD | USD | USD |
| Nettovermögen / Net Assets | 55 794 860 | 33 814 215 | 35 160 357 |
| | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency | In Währung der Aktienklasse / In share class currency |
| Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR) | 134.16 | - | - |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD) | 148.11 | 110.33 | 122.02 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF) | 134.36 | 97.07 | 101.84 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR) / Accumulation shares (Shares CFh-EUR) | 134.04 | 97.48 | 103.46 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF) | 130.84 | 95.36 | 100.85 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD) / Accumulation shares (Shares CP-USD) | 161.34 | 120.68 | 133.68 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR) / Accumulation shares (Shares CPh-EUR) | 144.23 | 105.70 | 113.32 |

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|--|---|------------------------------------|--|
| TOTAL | | 28 691 528 | 81.60% |
| AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE | | 27 562 838 | 78.39% |
| Aktien / Equities | | 27 562 838 | 78.39% |
| Dänemark / Denmark | | 644 351 | 1.83% |
| 4 000 | Novo Nordisk AS | 644 351 | 1.83% |
| Deutschland / Germany | | 624 401 | 1.78% |
| 8 000 | HUGO BOSS AG | 624 401 | 1.78% |
| Italien / Italy | | 3 377 301 | 9.60% |
| 3 000 | Brunello Cucinelli SpA | 263 804 | 0.75% |
| 25 000 | Davide Campari-Milano NV | 346 120 | 0.98% |
| 4 500 | Ferrari NV | 1 470 396 | 4.18% |
| 15 000 | Ferretti SpA | 47 131 | 0.13% |
| 40 000 | Italian Design Brands SpA | 487 023 | 1.39% |
| 30 000 | Italian Sea Group SPA | 256 603 | 0.73% |
| 25 000 | Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA | 298 934 | 0.85% |
| 50 000 | Piaggio & C SpA | 207 290 | 0.59% |
| Vereinigtes Königreich / United Kingdom | | 1 143 240 | 3.25% |
| 3 000 | Linde PLC | 1 143 240 | 3.25% |
| Vereinigte Staaten / United States | | 21 773 545 | 61.93% |
| 10 500 | Alphabet, Inc. "C" | 1 256 850 | 3.57% |
| 7 500 | Amazon.com, Inc. | 977 700 | 2.78% |
| 13 700 | Apple, Inc. | 2 657 389 | 7.56% |
| 7 500 | Boston Scientific Corp. | 405 675 | 1.15% |
| 700 | Broadcom, Inc. | 607 201 | 1.73% |
| 2 000 | Datadog, Inc. | 196 760 | 0.56% |
| 2 500 | DR Horton, Inc. | 304 225 | 0.86% |
| 6 000 | Eli Lilly & Co. | 2 813 880 | 8.00% |
| 4 000 | Gilead Sciences, Inc. | 308 280 | 0.88% |
| 1 000 | Hershey Co. | 249 700 | 0.71% |
| 8 000 | KB Home | 413 680 | 1.18% |
| 8 000 | KBR, Inc. | 520 480 | 1.48% |
| 4 500 | Lennar Corp. | 563 895 | 1.60% |
| 4 000 | MasTec, Inc. | 471 880 | 1.34% |
| 1 000 | McKesson Corp. | 427 310 | 1.22% |
| 3 500 | Meta Platforms, Inc. | 1 004 430 | 2.86% |
| 7 500 | Microsoft Corp. | 2 554 050 | 7.26% |
| 200 | Northrop Grumman Corp. | 91 160 | 0.26% |
| 5 000 | NVIDIA Corp. | 2 115 100 | 6.02% |
| 3 000 | Palo Alto Networks, Inc. | 766 530 | 2.18% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

| Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000) | Titel / Securities | Marktwert / Market value USD | % des Nettover- mögens / % of net assets |
|---|---|------------------------------------|--|
| 1 000 | PepsiCo, Inc. | 185 220 | 0.53% |
| 2 000 | Quanta Services, Inc. | 392 900 | 1.12% |
| 1 000 | S&P Global, Inc. | 400 890 | 1.14% |
| 1 000 | Stryker Corp. | 305 090 | 0.87% |
| 5 000 | Tesla, Inc. | 1 308 850 | 3.72% |
| 6 000 | Toll Brothers, Inc. | 474 420 | 1.35% |
| INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS | | 1 128 690 | 3.21% |
| - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.) | | | |
| Luxemburg / Luxembourg | | 1 128 690 | 3.21% |
| 1 000 | Lyxor Index Fund - Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF "C USD" - (0.09%) | 1 128 690 | 3.21% |

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

| Käufe / Purchases | | Verkäufe / Sales | | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeitsdatum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|-------------------|------------|------------------|------------|-------------------------------|--|--|--|
| CHF | 12 712 519 | USD | 14 048 169 | 14 048 169 | 11.07.2023 | 169 713 | 0.48% |
| EUR | 17 738 945 | USD | 19 131 004 | 19 131 004 | 11.07.2023 | 227 679 | 0.65% |
| USD | 33 637 | CHF | 30 174 | 33 727 | 05.07.2023 | -90 | -0.00% |
| USD | 727 210 | CHF | 659 966 | 737 681 | 11.07.2023 | -10 909 | -0.03% |
| USD | 1 076 330 | EUR | 1 004 506 | 1 095 917 | 11.07.2023 | -19 896 | -0.06% |
| | | | | | | 366 497 | 1.04% |

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der State Street Bank and Trust Company abgeschlossen. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with State Street Bank and Trust Company.

Futures / Futures

| Underlying | Währung / Currency | Anzahl Kontrakte / Number of contracts* | Marktwert / Market value | Verpflichtung / Commitment | Fälligkeits- datum / Maturity date | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|-------------------|-----------------------|--|--------------------------------|-------------------------------|---|---|--|
| TOPIX INDEX | JPY | 25 | 3 957 519 | 3 958 557 | 07.09.2023 | -30 338 | -0.09% |
| NASDAQ 100 E-MINI | USD | 8 | 2 453 920 | 2 428 673 | 15.09.2023 | 34 296 | 0.10% |
| | | | | | | 3 958 | 0.01% |

*Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

Swaps / Swaps

| Art / Type* | Underlying | Anzahl des Underlyings / Number of the underlying | Währung des Under- lyings / Currency of the underlying | Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying | Verpflichtung / Commitment USD | Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD | % des Nettöver- mögens / % of net assets |
|-------------|------------------------------|---|--|---|--------------------------------------|---|--|
| CFD | Air Liquide SA | 4 500 | EUR | 1 025 659 | 806 140 | 23 664 | 0.07% |
| CFD | Daiichi Sankyo Co Ltd | 7 000 | JPY | 482 088 | 220 362 | -12 544 | -0.04% |
| CFD | Edenred | 3 100 | EUR | 201 888 | 207 458 | 2 097 | 0.01% |
| CFD | POSCO Future M Co Ltd | 1 000 | USD | 436 176 | 267 901 | -22 883 | -0.06% |
| CFD | SK Hynix Inc | 6 000 | USD | 547 515 | 524 570 | -22 945 | -0.07% |
| CFD | Takeda Pharmaceutical Co Ltd | 14 000 | JPY | 450 811 | 438 496 | 2 906 | 0.01% |
| | | | | | | -29 705 | -0.08% |

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der J.P. Morgan Securities Plc. oder Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with J.P. Morgan Securities Plc. or Morgan Stanley & Co. International Plc.

*CFD = Contract for Difference

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. /
The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Aktienkategorien

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde der folgende Subfond aufgelegt:

| Subfonds | Auflegungsdatum |
|--|-----------------|
| MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND | 21. April 2023 |

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien aufgelegt:

| Subfonds | Aktienkategorie | Auflegungsdatum |
|--|-----------------|-------------------|
| MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | C-CHF | 2. September 2022 |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | Ca-USD | 20. März 2023 |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | Ca-EUR | 20. März 2023 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND | B1-USD | 21. April 2023 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND | C-USD | 21. April 2023 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND | B1-EUR | 21. April 2023 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND | C-EUR | 21. April 2023 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND | Na-GBP | 21. April 2023 |
| LYRA | C2-EUR | 12. Mai 2023 |

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

| Subfonds | Aktienkategorie | Liquidationsdatum |
|--|-----------------|-------------------|
| MULTILABEL SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND | B2-EUR | 8. November 2022 |
| AS PERSEO FUND | D-EUR | 3. Februar 2023 |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | A-USD | 29. Juni 2023 |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | C-USD | 29. Juni 2023 |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | E-USD | 29. Juni 2023 |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | I-CHF | 29. Juni 2023 |

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien umbenannt:

| Subfonds | Alter Name der Aktienkategorie | Neuer Name der Aktienkategorie | Datum |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------|
| MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE | B-EUR | B1-EUR | 1. Januar 2023 |
| ARTEMIDE | C-EUR | C1-EUR | 1. Januar 2023 |
| LYRA | B-EUR | B1-EUR | 1. Januar 2023 |
| LYRA | C-EUR | C1-EUR | 1. Januar 2023 |

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Subfonds liquidiert:

| Subfonds | Liquidationsdatum |
|--|-------------------|
| MULTILABEL SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND | 8. November 2022 |
| AS PERSEO FUND | 3. Februar 2023 |

Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes

During the financial year, the following sub-fund was launched:

| Sub-fund | Launch date |
|--|---------------|
| MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND | 21 April 2023 |

During the financial year, the following share classes were launched:

| Sub-fund | Share class | Launch date |
|--|-------------|------------------|
| MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | C-CHF | 2 September 2022 |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | Ca-USD | 20 March 2023 |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | Ca-EUR | 20 March 2023 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND | B1-USD | 21 April 2023 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND | C-USD | 21 April 2023 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND | B1-EUR | 21 April 2023 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND | C-EUR | 21 April 2023 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND | Na-GBP | 21 April 2023 |
| LYRA | C2-EUR | 12 May 2023 |

During the financial year, the following share classes were liquidated:

| Sub-fund | Share class | Liquidation date |
|--|-------------|------------------|
| MULTILABEL SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND | B2-EUR | 8 November 2022 |
| AS PERSEO FUND | D-EUR | 3 February 2023 |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | A-USD | 29 June 2023 |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | C-USD | 29 June 2023 |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | E-USD | 29 June 2023 |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | I-CHF | 29 June 2023 |

During the financial year, the following share classes changed names:

| Sub-fund name | Old share class name | New share class name | Date |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE | B-EUR | B1-EUR | 1 January 2023 |
| ARTEMIDE | C-EUR | C1-EUR | 1 January 2023 |
| LYRA | B-EUR | B1-EUR | 1 January 2023 |
| LYRA | C-EUR | C1-EUR | 1 January 2023 |

During the financial year, the following sub-funds were liquidated:

| Sub-fund | Liquidation date |
|--|------------------|
| MULTILABEL SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND | 8 November 2022 |
| AS PERSEO FUND | 3 February 2023 |

**Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) /
Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)**

Für den MULTILABEL SICAV ist der Ausweis der SFTR-Informationen nicht erforderlich. /
Information on SFTR is not required for MULTILABEL SICAV.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: MULTILABEL SICAV – ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION (from 20 July 2023 MULTILABEL SICAV – ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION)

Unternehmenskennung (LEI): 5493006W5VOP93Y4L605

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische / soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewirbt unter anderem ökologische und soziale Merkmale im Einklang mit guten Unternehmensführungs- bzw. Governance-Praktiken. Die Vermögenswerte des Subfonds werden in Finanzinstrumente von Emittenten investiert, die nach Ansicht des Investmentmanagers zum Zeitpunkt der Anlage ein hervorragendes Profil im Hinblick auf ihr

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

ökologisches, soziales und die Unternehmensführung betreffendes Verantwortungsbewusstsein aufweisen.

Das Ziel des Investmentmanagers bei der Auswahl der Anlagen bestand darin, im Portfolio nur Wertpapiere von Emittenten (Unternehmen und Staaten) zu halten, die ein geringes Risiko im Hinblick auf ökologische, soziale und Governance-Belange (ESG) bergen. Zur Einschätzung dieses Risikos werden ESG-Ratings für die Emittenten auf der Basis von Daten und Informationen aus verschiedenen Quellen, wie spezialisierten Anbietern von ESG-Analysen von Unternehmen und Ländern herangezogen.

Bei Unternehmen beurteilt der Investmentmanager folgende Merkmale.

Umweltfaktoren, zum Beispiel:

- Trends wichtiger Performanceindikatoren in Bezug auf Abfallmanagement, Energieverbrauch und CO₂-Emissionen
- Verpflichtung zur Reduzierung des Wasserverbrauchs und der Umweltauswirkungen im Zusammenhang mit der Verwendung und Entsorgung von Produkten und/oder Dienstleistungen
- Umweltauswirkungen im Zusammenhang mit der Verwendung und Entsorgung von Produkten und/oder Dienstleistungen, Umweltstrategie und Ökodesign
- Verfahren und Massnahmen zur Sicherstellung eines vernünftigen Umweltmanagements

Soziale Faktoren, zum Beispiel:

- Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz
- Massnahmen zur Unterstützung folgender Merkmale: (i) Gleichstellung und Förderung der Diversität am Arbeitsplatz, (ii) Entwicklung verantwortungsvoller Vertragsbeziehungen zu Kunden, (iii) Einbeziehung sozialer Faktoren in das Supply-Chain-Management sowie verantwortungsbewusstes Management von Umstrukturierungen.

Governancefaktoren, zum Beispiel:

- Präsenz von unabhängigen und weiblichen Verwaltungsratsmitgliedern
- Transparenz der Vergütung von Führungskräften
- Beachtung sozialer und ökologischer Fragen auf der Verwaltungsratsebene
- Richtlinien zur Unterstützung der Korruptionsverhinderung
- Analyse von CSR-Risiken durch die Wirtschaftsprüfer und die Innenrevision des Unternehmens

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

Bei staatlichen Emittenten berücksichtigte der Manager stattdessen die folgenden Merkmale.

Umweltfaktoren, zum Beispiel:

- Teilnahme an internationalen Umweltabkommen
- Waldfläche (% der Landfläche)
- CO₂-Emissionen (kg pro X USD des BIP)
- Menge der kommunalen Abfälle
- Düngemittleinsatz
- Schutz der maritimen Biodiversität

Soziale Faktoren, zum Beispiel:

- Index der wirtschaftlichen Ungleichheit
- Arbeitslosenquote
- Staatliche Ausgaben für Gesundheit und Bildung
- Kindersterblichkeit
- Auswirkungen der Geschlechtervielfalt auf die Wirtschaft des Landes

Governancefaktoren, zum Beispiel:

- Beteiligung an internationalen Übereinkünften zur Verhinderung von Diskriminierung sowie zum Schutz von Menschenrechten und Arbeitsrechten
- Politische Partizipation, Qualität der Regulierung, wahrgenommene Korruption

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die Einhaltung der vom Subfonds beworbenen ökologischen, sozialen und Governance-Merkmale zu messen und sicherzustellen, dass das Produkt die höchsten Nachhaltigkeitsstandards beachtet, hat der Investmentmanager eine eigene Methode entwickelt, die durch das international eingetragene Label ESG eticApproach® verkörpert wird und auf einer rigorosen Auswahl der Emittenten beruht. Gemäss dieser Methode muss ein bestimmter Score-Schwellenwert überschritten werden, damit sie für eine Anlage des Subfonds infrage kommen. Um diese Bedingung zu prüfen, hat der Manager einen synthetischen Nachhaltigkeitsindikator entwickelt, der den durchschnittlichen jährlichen ESG-Beitrag zum Portfolio – aufgeschlüsselt nach ökologischen und sozialen Komponenten – misst. Demnach betrug der durchschnittliche jährliche Beitrag der ökologischen Komponente 60,26%, während die soziale Komponente etwa 39,74% beisteuerte.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Entfällt.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

- **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitstützen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Entfällt. Gemäss Artikel 7 Ziffer 2 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 erklärt der Investmentmanager zum Gültigkeitsdatum dieser periodischen Offenlegung, dass er die negativen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für dieses Finanzprodukt nicht berücksichtigt. Da auch auf der Emittentenebene keine zuverlässigen und sicheren Daten verfügbar sind, werden genauere und umfassendere Angaben gemacht, sobald [der relevante regulatorische Rahmen und] die für den Investmentmanager verfügbaren Informationen weiterentwickelt sind.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

| Grösste Anlagen | Sektor | % der Anlagen | Land |
|---|---------------|---------------|-------------|
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19 | Staatsanleihe | 8,26% | Italien |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 | Staatsanleihe | 6,67% | Italien |
| French Republic Government Bond OAT 23 | Staatsanleihe | 6,57% | Frankreich |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19 | Staatsanleihe | 4,70% | Italien |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21 | Staatsanleihe | 4,23% | Italien |
| Spain Government Bond 20 | Staatsanleihe | 3,56% | Spanien |
| French Republic Government Bond OAT 22 | Staatsanleihe | 3,39% | Frankreich |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14 | Staatsanleihe | 3,02% | Deutschland |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21 | Staatsanleihe | 2,53% | Deutschland |
| French Republic Government Bond OAT 15 | Staatsanleihe | 2,43% | Frankreich |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22 | Staatsanleihe | 2,18% | Italien |
| Spain Government Bond 22 | Staatsanleihe | 2,04% | Spanien |
| Spain Government Bond 21 | Staatsanleihe | 1,88% | Spanien |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22 | Staatsanleihe | 1,73% | Italien |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 | Staatsanleihe | 1,61% | Italien |

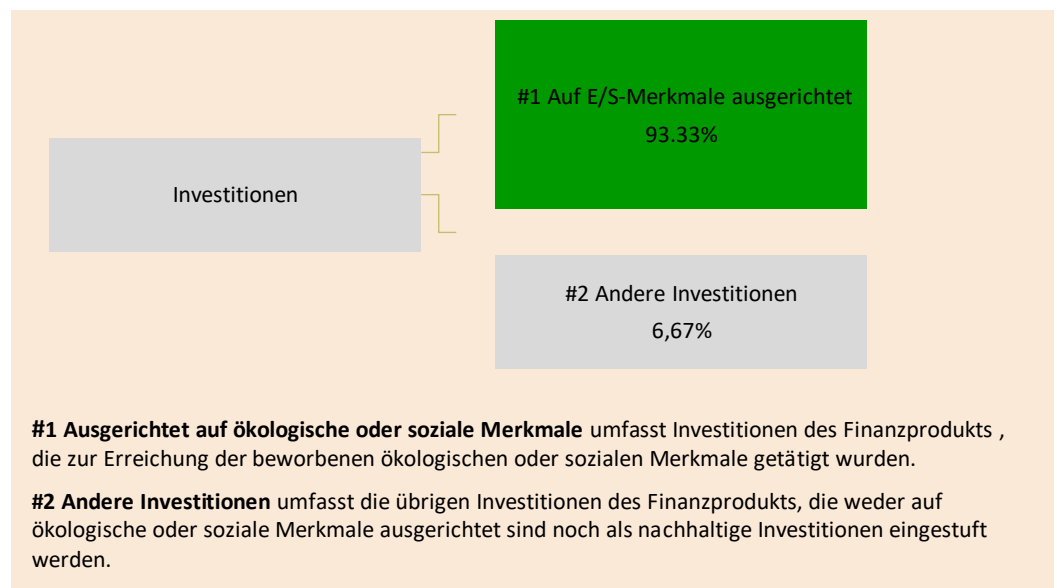
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der grösste Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

● *Wie sah die Vermögensallokation aus?*

Der Subfonds ist ein Anleihenfonds, der nach einer moderaten Kapitalwertsteigerung unter Beachtung sozialer und ökologischer Grundsätze strebt. Er ist auf einen mittleren bis langfristigen Zeithorizont ausgerichtet, weist ein mittleres Risiko auf und kann in fest- oder variabel verzinsliche Wertpapiere («Anleihen»), Aktien und Bankeinlagen oder liquide Vermögenswerte investieren. Konkret waren 93,33% der Anlagen des Subfonds auf ökologische und/oder soziale Merkmale (E/S-Merkmale) im Einklang mit den bindenden Elementen der Anlagestrategie und den Richtlinien des Subfonds ausgerichtet. Die verbleibenden 6,67% des Portfolios waren in Vermögenswerte investiert, die unter die Kategorie Andere Investitionen (#2) fielen.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

**Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)**

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

| Sektor | % der Anlagen |
|---|---------------|
| Zyklische Konsumgüter | 1,44% |
| Basiskonsumgüter | 0,98% |
| Energie | 0,00% |
| Finanzwerte | 0,07% |
| Immobilien | 0,21% |
| Gesundheit | 1,58% |
| Industrie | 3,82% |
| Informationstechnologie | 2,96% |
| Grundstoffe | 0,68% |
| Anleihen staatsnaher Emittenten und ausländischer Staaten | 9,58% |
| Kommunikationsdienste | 0,38% |
| Versorgung | 3,11% |
| Staatsanleihe | 75,19% |

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

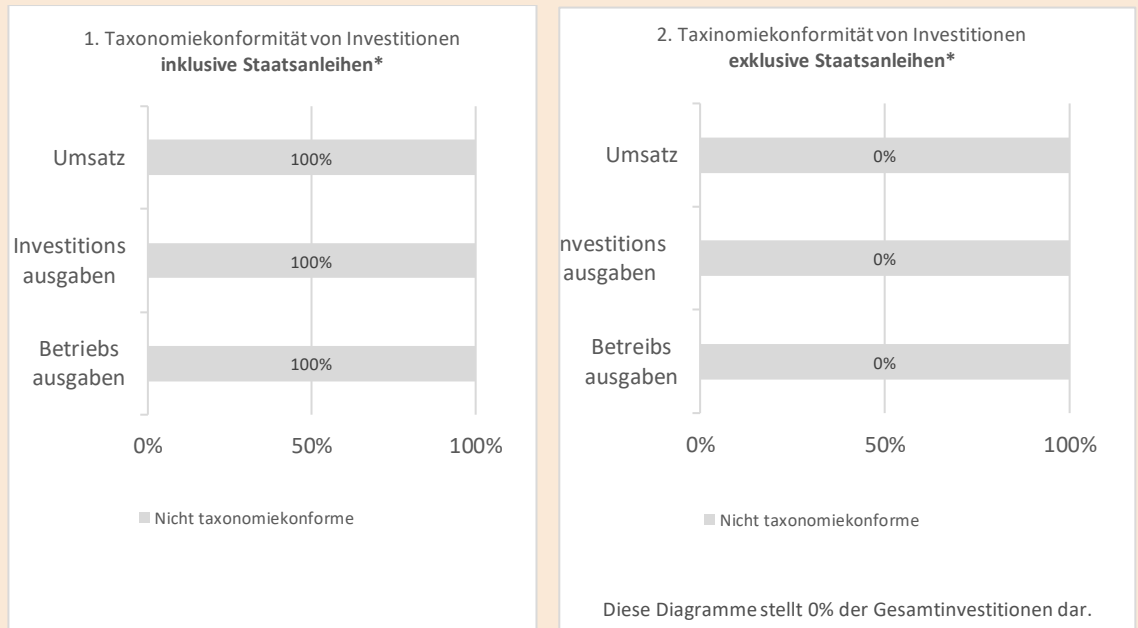
● **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?¹**

- Ja:
- In fossilen Gasen In Kernenergie
- Nein

¹ Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Staatsinvestitionen.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die Kategorie «#2 Andere Investitionen» umfasste Anlagen wie Geldmarktinstrumente und Derivate, die zum Zweck des effizienten Portfoliorisikomanagements bzw. für Liquiditäts- oder Absicherungszwecke vorgenommen wurden. Diese Anlagen tragen nicht zu den ökologischen und sozialen Merkmalen bei, die der Fonds unter anderem bewirbt.



Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Im Rahmen der periodischen Neubewertung der zulässigen Anlageuniversen des Subfonds (die «zulässigen Universen») überprüft der Investmentmanager regelmässig die Einhaltung der vom Subfonds beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale: Bei der Aktualisierung der zulässigen Universen wird eine vollständige Prüfung nach dem oben beschriebenen Analyseprozess durchgeführt. Anschliessend werden die Daten der einzelnen Emittenten im Hinblick auf die Verbesserung oder Verschlechterung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale der analysierten Unternehmen oder Staaten aktualisiert. Auf diese Weise wird bestimmt, ob die betreffenden Emittenten weiter dem Anlageuniversum angehören.

Die Überwachung der ökologischen, sozialen und Governance-Leistungen der Emittenten findet auch im Rahmen des Dialogs mit den Portfoliounternehmen (Engagement-Aktivitäten) gemäss der Definition in der «Engagement-Richtlinie» statt, die auf der Website www.eticasgr.com im Abschnitt «responsible investment/engagement-ethical-sgr/engagement-guidelines-engagement-active-shareholder-ethical-sgr» beschrieben ist.

Im Hinblick auf die Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA), die Etica Sgr im Auftrag verwaltet, einschliesslich des in diesem Anhang dargestellten Subfonds, wurde die Engagement-Richtlinie gemäss den Zielen und der Anlagepolitik des betreffenden OGA und unter Einhaltung der vom beauftragenden Manager festgelegten Verfahren angewandt.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, wobei kein Referenzindex für das Erreichen der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt wurde.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit den gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: MULTILABEL SICAV – ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION (from 20 July 2023
MULTILABEL SICAV – ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION)

Unternehmenskennung (LEI): 549300X31114N8EHCD17

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische / soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewirbt unter anderem ökologische und soziale Merkmale im Einklang mit guten Unternehmensführungs- bzw. Governance-Praktiken. Die Vermögenswerte des Subfonds werden in Finanzinstrumente von Emittenten investiert, die nach Ansicht des Investmentmanagers zum Zeitpunkt der Anlage ein hervorragendes Profil im Hinblick auf ihr

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

ökologisches, soziales und die Unternehmensführung betreffendes Verantwortungsbewusstsein aufweisen.

Das Ziel des Investmentmanagers bei der Auswahl der Anlagen bestand darin, im Portfolio nur Wertpapiere von Emittenten (Unternehmen und Staaten) zu halten, die ein geringes Risiko im Hinblick auf ökologische, soziale und Governance-Belange (ESG) bergen. Zur Einschätzung dieses Risikos werden ESG-Ratings für die Emittenten auf der Basis von Daten und Informationen aus verschiedenen Quellen, wie spezialisierten Anbietern von ESG-Analysen von Unternehmen und Ländern herangezogen.

Bei Unternehmen beurteilt der Investmentmanager folgende Merkmale.

Umweltfaktoren, zum Beispiel:

- Trends wichtiger Performanceindikatoren in Bezug auf Abfallmanagement, Energieverbrauch und CO₂-Emissionen
- Verpflichtung zur Reduzierung des Wasserverbrauchs und der Umweltauswirkungen im Zusammenhang mit der Verwendung und Entsorgung von Produkten und/oder Dienstleistungen
- Umweltauswirkungen im Zusammenhang mit der Verwendung und Entsorgung von Produkten und/oder Dienstleistungen, Umweltstrategie und Ökodesign
- Verfahren und Massnahmen zur Sicherstellung eines vernünftigen Umweltmanagements

Soziale Faktoren, zum Beispiel:

- Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz
- Massnahmen zur Unterstützung folgender Merkmale: (i) Gleichstellung und Förderung der Diversität am Arbeitsplatz, (ii) Entwicklung verantwortungsvoller Vertragsbeziehungen zu Kunden, (iii) Einbeziehung sozialer Faktoren in das Supply-Chain-Management sowie verantwortungsbewusstes Management von Umstrukturierungen.

Governancefaktoren, zum Beispiel:

- Präsenz von unabhängigen und weiblichen Verwaltungsratsmitgliedern
- Transparenz der Vergütung von Führungskräften
- Beachtung sozialer und ökologischer Fragen auf der Verwaltungsratsebene
- Richtlinien zur Unterstützung der Korruptionsverhinderung
- Analyse von CSR-Risiken durch die Wirtschaftsprüfer und die Innenrevision des Unternehmens

Bei staatlichen Emittenten berücksichtigte der Manager stattdessen die folgenden Merkmale.

Umweltfaktoren, zum Beispiel:

- Teilnahme an internationalen Umweltabkommen
- Waldfläche (% der Landfläche)

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

- CO2-Emissionen (kg pro X USD des BIP)
- Menge der kommunalen Abfälle
- Düngemittleinsatz
- Schutz der maritimen Biodiversität

Soziale Faktoren, zum Beispiel:

- Index der wirtschaftlichen Ungleichheit
- Arbeitslosenquote
- Staatliche Ausgaben für Gesundheit und Bildung
- Kindersterblichkeit
- Auswirkungen der Geschlechtervielfalt auf die Wirtschaft des Landes

Governancefaktoren, zum Beispiel:

- Beteiligung an internationalen Übereinkünften zur Verhinderung von Diskriminierung sowie zum Schutz von Menschenrechten und Arbeitsrechten
- Politische Partizipation, Qualität der Regulierung, wahrgenommene Korruption

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die Einhaltung der vom Subfonds beworbenen ökologischen, sozialen und Governance-Merkmale zu messen und sicherzustellen, dass das Produkt die höchsten Nachhaltigkeitsstandards beachtet, hat der Investmentmanager eine eigene Methode entwickelt, die durch das international eingetragene Label ESG eticApproach® verkörpert wird und auf einer rigorosen Auswahl der Emittenten beruht. Gemäss dieser Methode muss ein bestimmter Schwellenwert-Score überschritten werden, damit sie für eine Anlage des Subfonds infrage kommen. Um diese Bedingung zu prüfen, hat der Manager einen synthetischen Nachhaltigkeitsindikator entwickelt, der den durchschnittlichen jährlichen ESG-Beitrag zum Portfolio – aufgeschlüsselt nach ökologischen und sozialen Komponenten – misst. Demnach betrug der durchschnittliche jährliche Beitrag der ökologischen Komponente 56,70%, während die soziale Komponente etwa 43,30% beisteuerte.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Entfällt.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

- **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitstützen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Entfällt. Gemäss Artikel 7 Ziffer 2 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 erklärt der Investmentmanager zum Gültigkeitsdatum dieser periodischen Offenlegung, dass er die negativen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für dieses Finanzprodukt nicht berücksichtigt. Da auch auf der Emittentenebene keine zuverlässigen und sicheren Daten verfügbar sind, werden genauere und umfassendere Angaben gemacht, sobald [der relevante regulatorische Rahmen und] die für den Investmentmanager verfügbaren Informationen weiterentwickelt sind.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerte an.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

| Grösste Anlagen | Sektor | % der Anlagen | Land |
|--|---|---------------|--------------------|
| Bundesobligation 20 | Staatsanleihe | 3,66% | Deutschland |
| French Republic Government Bond OAT 23 | Staatsanleihe | 2,63% | Frankreich |
| French Republic Government Bond OAT 22 | Staatsanleihe | 2,03% | Frankreich |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22 | Staatsanleihe | 1,73% | Italien |
| NVIDIA Corp. | Informationstechnologie | 1,66% | Vereinigte Staaten |
| European Union 21 | Anleihen staatsnaher Emittenten und ausländischer Staaten | 1,35% | Supranational |
| Spain Government Bond 22 | Staatsanleihe | 1,22% | Spanien |
| European Union 21 | Anleihen staatsnaher Emittenten und ausländischer Staaten | 1,22% | Supranational |
| Linde PLC | Industrie | 1,22% | Grossbritannien |
| Spain Government Bond 21 | Staatsanleihe | 1,10% | Spanien |
| Spain Government Bond 22 | Staatsanleihe | 1,02% | Spanien |
| Adobe, Inc. | Informationstechnologie | 1,01% | Vereinigte Staaten |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 | Staatsanleihe | 1,00% | Italien |
| Italy Government International Bond 21 | Staatsanleihe | 0,96% | Italien |
| Lowe's Cos., Inc. | Zyklische Konsumgüter | 0,93% | Vereinigte Staaten |

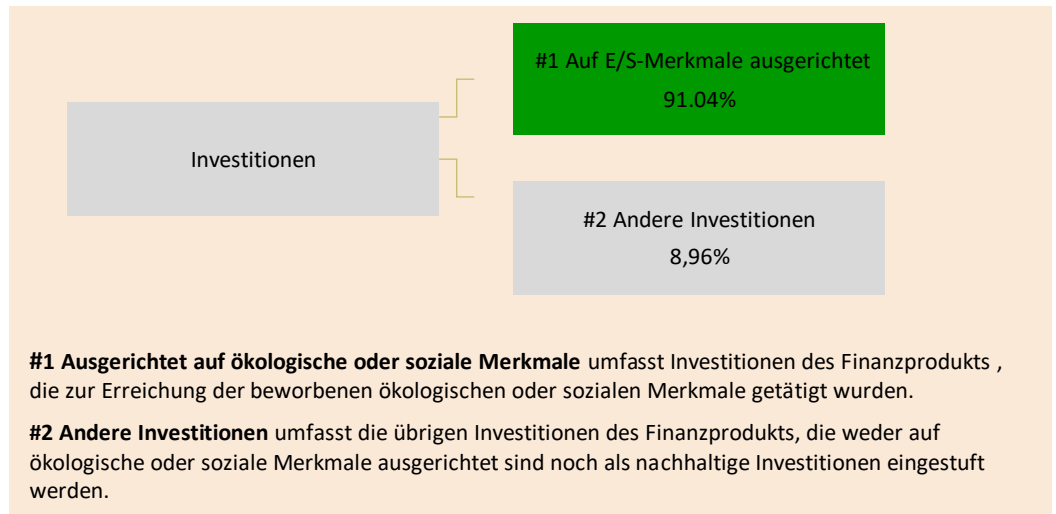
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der grösste Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Der Subfonds ist ein Mischfonds, der nach einer moderaten Steigerung des investierten Kapitals unter Beachtung sozialer und ökologischer Grundsätze strebt. Er ist auf einen mittleren bis langfristigen Zeithorizont ausgerichtet, weist ein mittleres bis hohes Risiko auf und kann in fest- oder variabel verzinsliche Wertpapiere («Anleihen»), Geldmarktinstrumente und Bankeinlagen oder liquide Vermögenswerte investieren. Konkret waren 91,04% der Anlagen des Subfonds auf ökologische und/oder soziale Merkmale (E/S-Merkmale) im Einklang mit den bindenden Elementen der Anlagestrategie und den Richtlinien des Subfonds ausgerichtet. Die verbleibenden 8,96% des Portfolios waren in Vermögenswerte investiert, die unter die Kategorie Andere Investitionen (#2) fielen.



Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

| Sektor | % der Anlagen |
|---|---------------|
| Zyklische Konsumgüter | 8,52% |
| Basiskonsumgüter | 6,03% |
| Energie | 0,00% |
| Finanzwerte | 0,45% |
| Immobilien | 1,29% |
| Gesundheit | 9,81% |
| Industrie | 11,45% |
| Informationstechnologie | 18,50% |
| Grundstoffe | 4,07% |
| Anleihen staatsnaher Emittenten und ausländischer Staaten | 11,36% |
| Kommunikationsdienste | 2,34% |
| Versorgung | 4,16% |
| Staatsanleihe | 22,02% |

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

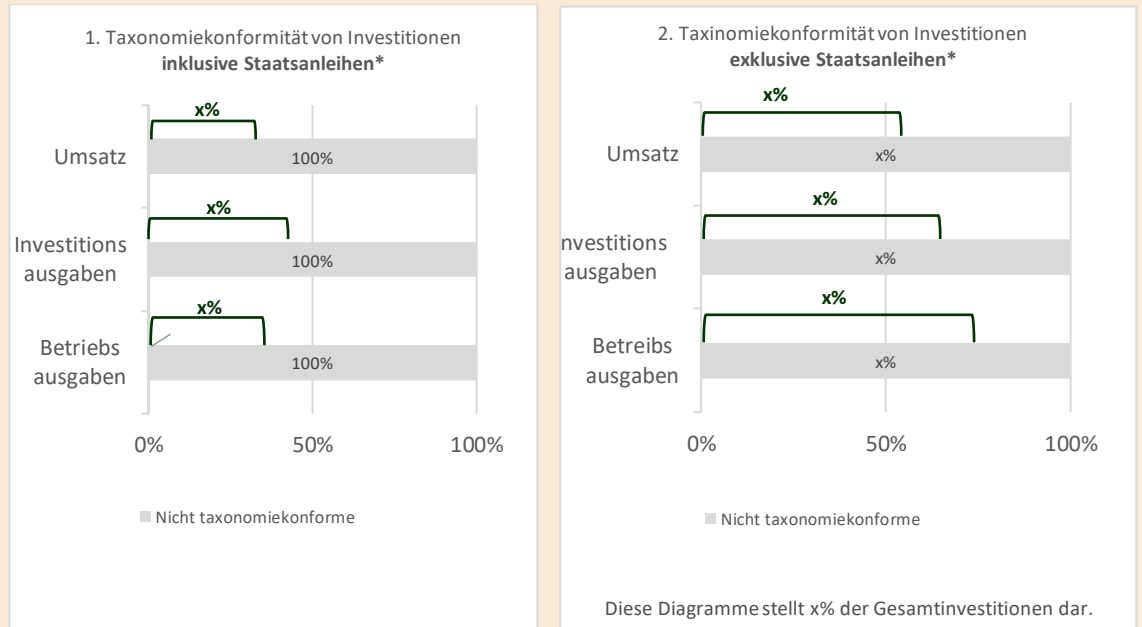
● Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?²

- Ja:
- In fossilen Gasen In Kernenergie
- Nein

² Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Staatsinvestitionen.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.




Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Welche Investitionen fielen unter “Andere Investitionen”, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die Kategorie «#2 Andere Investitionen» umfasste Anlagen wie Geldmarktinstrumente und Derivate, die zum Zweck des effizienten Portfoliorisikomanagements bzw. für Liquiditäts- oder Absicherungszwecke vorgenommen wurden. Diese Anlagen tragen nicht zu den ökologischen und sozialen Merkmalen bei, die der Fonds unter anderem bewirbt.



Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Im Rahmen der periodischen Neubewertung der zulässigen Anlageuniversen des Subfonds (die «zulässigen Universen») überprüft der Investmentmanager regelmässig die Einhaltung der vom Subfonds beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale: Bei der Aktualisierung der zulässigen Universen wird eine vollständige Prüfung nach dem oben beschriebenen Analyseprozess durchgeführt. Anschliessend werden die Daten der einzelnen Emittenten im Hinblick auf die Verbesserung oder Verschlechterung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale der analysierten Unternehmen oder Staaten aktualisiert. Auf diese Weise wird bestimmt, ob die betreffenden Emittenten weiter dem Anlageuniversum angehören.

Die Überwachung der ökologischen, sozialen und Governance-Leistungen der Emittenten findet auch im Rahmen des Dialogs mit den Portfoliounternehmen (Engagement-Aktivitäten) gemäss der Definition in der «Engagement-Richtlinie» statt, die auf der Website www.eticasgr.com im Abschnitt «responsible investment/engagement-ethical-sgr/engagement-guidelines-engagement-active-shareholder-ethical-sgr» beschrieben ist.

Im Hinblick auf die Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA), die Etica Sgr im Auftrag verwaltet, einschliesslich des in diesem Anhang dargestellten Subfonds, wurde die Engagement-Richtlinie gemäss den Zielen und der Anlagepolitik des betreffenden OGA und unter Einhaltung der vom beauftragenden Manager festgelegten Verfahren angewandt.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, wobei kein Referenzindex für das Erreichen der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt wurde.

**Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)**

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: MULTILABEL SICAV – ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY (from 20 July 2023
MULTILABEL SICAV – ETICA ESG GLOBAL EQUITY)

Unternehmenskennung (LEI): 5493003YL4T3DLFYX648

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja | <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nein |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind | <input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel |
| <input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische / soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. |

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Dieses Finanzprodukt bewirbt unter anderem ökologische und soziale Merkmale im Einklang mit guten Unternehmensführungs- bzw. Governance-Praktiken. Die Vermögenswerte des Subfonds werden in Finanzinstrumente von Emittenten investiert, die nach Ansicht des Investmentmanagers zum Zeitpunkt der Anlage ein hervorragendes Profil im Hinblick auf ihr

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

ökologisches, soziales und die Unternehmensführung betreffendes Verantwortungsbewusstsein aufweisen.

Das Ziel des Investmentmanagers bei der Auswahl der Anlagen bestand darin, im Portfolio nur Wertpapiere von Emittenten (Unternehmen und Staaten) zu halten, die ein geringes Risiko im Hinblick auf ökologische, soziale und Governance-Belange (ESG) bergen. Zur Einschätzung dieses Risikos werden ESG-Ratings für die Emittenten auf der Basis von Daten und Informationen aus verschiedenen Quellen, wie spezialisierten Anbietern von ESG-Analysen von Unternehmen und Ländern herangezogen.

Bei Unternehmen beurteilt der Investmentmanager folgende Merkmale.

Umweltfaktoren, zum Beispiel:

- Trends wichtiger Performanceindikatoren in Bezug auf Abfallmanagement, Energieverbrauch und CO₂-Emissionen
- Verpflichtung zur Reduzierung des Wasserverbrauchs und der Umweltauswirkungen im Zusammenhang mit der Verwendung und Entsorgung von Produkten und/oder Dienstleistungen
- Umweltauswirkungen im Zusammenhang mit der Verwendung und Entsorgung von Produkten und/oder Dienstleistungen, Umweltstrategie und Ökodesign
- Verfahren und Massnahmen zur Sicherstellung eines vernünftigen Umweltmanagements

Soziale Faktoren, zum Beispiel:

- Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz
- Massnahmen zur Unterstützung folgender Merkmale: (i) Gleichstellung und Förderung der Diversität am Arbeitsplatz, (ii) Entwicklung verantwortungsvoller Vertragsbeziehungen zu Kunden, (iii) Einbeziehung sozialer Faktoren in das Supply-Chain-Management sowie verantwortungsbewusstes Management von Umstrukturierungen.

Governancefaktoren, zum Beispiel:

- Präsenz von unabhängigen und weiblichen Verwaltungsratsmitgliedern
- Transparenz der Vergütung von Führungskräften
- Beachtung sozialer und ökologischer Fragen auf der Verwaltungsratsebene
- Richtlinien zur Unterstützung der Korruptionsverhinderung
- Analyse von CSR-Risiken durch die Wirtschaftsprüfer und die Innenrevision des Unternehmens

Bei staatlichen Emittenten berücksichtigte der Manager stattdessen die folgenden Merkmale.

Umweltfaktoren, zum Beispiel:

- Teilnahme an internationalen Umweltabkommen
- Waldfläche (% der Landfläche)
- CO₂-Emissionen (kg pro X USD des BIP)

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

- Menge der kommunalen Abfälle
- Düngemiteleininsatz
- Schutz der maritimen Biodiversität

Soziale Faktoren, zum Beispiel:

- Index der wirtschaftlichen Ungleichheit
- Arbeitslosenquote
- Staatliche Ausgaben für Gesundheit und Bildung
- Kindersterblichkeit
- Auswirkungen der Geschlechtervielfalt auf die Wirtschaft des Landes

Governancefaktoren, zum Beispiel:

- Beteiligung an internationalen Übereinkünften zur Verhinderung von Diskriminierung sowie zum Schutz von Menschenrechten und Arbeitsrechten
- Politische Partizipation, Qualität der Regulierung, wahrgenommene Korruption

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die Einhaltung der vom Subfonds beworbenen ökologischen, sozialen und Governance-Merkmale zu messen und sicherzustellen, dass das Produkt die höchsten Nachhaltigkeitsstandards beachtet, hat der Investmentmanager eine eigene Methode entwickelt, die durch das international eingetragene Label ESG eticApproach® verkörpert wird und auf einer rigorosen Auswahl der Emittenten beruht. Gemäss dieser Methode muss ihre Wertung einen bestimmten Schwellenwert übersteigen, damit sie für eine Anlage des Subfonds infrage kommen. Um diese Bedingung zu prüfen, hat der Manager einen synthetischen Nachhaltigkeitsindikator entwickelt, der den durchschnittlichen jährlichen ESG-Beitrag zum Portfolio – aufgeschlüsselt nach ökologischen und sozialen Komponenten – misst. Demnach betrug der durchschnittliche jährliche Beitrag der ökologischen Komponente 52,81%, während die soziale Komponente etwa 47,19% beisteuerte.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Entfällt.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

- **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitstützen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerte an.

Entfällt. Gemäss Artikel 7 Ziffer 2 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 erklärt der Investmentmanager zum Gültigkeitsdatum dieser periodischen Offenlegung, dass er die negativen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für dieses Finanzprodukt nicht berücksichtigt. Da auch auf der Emittentenebene keine zuverlässigen und sicheren Daten verfügbar sind, werden genauere und umfassendere Angaben gemacht, sobald [der relevante regulatorische Rahmen und] die für den Investmentmanager verfügbaren Informationen weiterentwickelt sind.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

| Grösste Anlagen | Sektor | % der Anlagen | Land |
|---|-------------------------|---------------|--------------------|
| NVIDIA Corp. | Informationstechnologie | 2,39% | Vereinigte Staaten |
| Italy Government International Bonds 93 | Staatsanleihe | 1,61% | Italien |
| Adobe, Inc. | Informationstechnologie | 1,46% | Vereinigte Staaten |
| Linde PLC | Industrie | 1,44% | Grossbritannien |
| Lowe's Cos., Inc. | Basiskonsumgüter | 1,36% | Vereinigte Staaten |
| QUALCOMM, Inc. | Informationstechnologie | 1,29% | Vereinigte Staaten |
| Biogen, Inc. | Gesundheit | 1,21% | Vereinigte Staaten |
| Danaher Corp. | Industrie | 1,17% | Vereinigte Staaten |
| Intuit, Inc. | Informationstechnologie | 1,16% | Vereinigte Staaten |
| Telecom Italia SpA | Kommunikationsdienste | 1,14% | Italien |
| Logitech International SA | Informationstechnologie | 1,13% | Schweiz |
| Medtronic PLC | Gesundheit | 1,08% | Irland |
| Dropbox, Inc. | Informationstechnologie | 1,08% | Vereinigte Staaten |
| HP, Inc. | Informationstechnologie | 1,08% | Vereinigte Staaten |
| Intel Corp. | Informationstechnologie | 1,07% | Vereinigte Staaten |

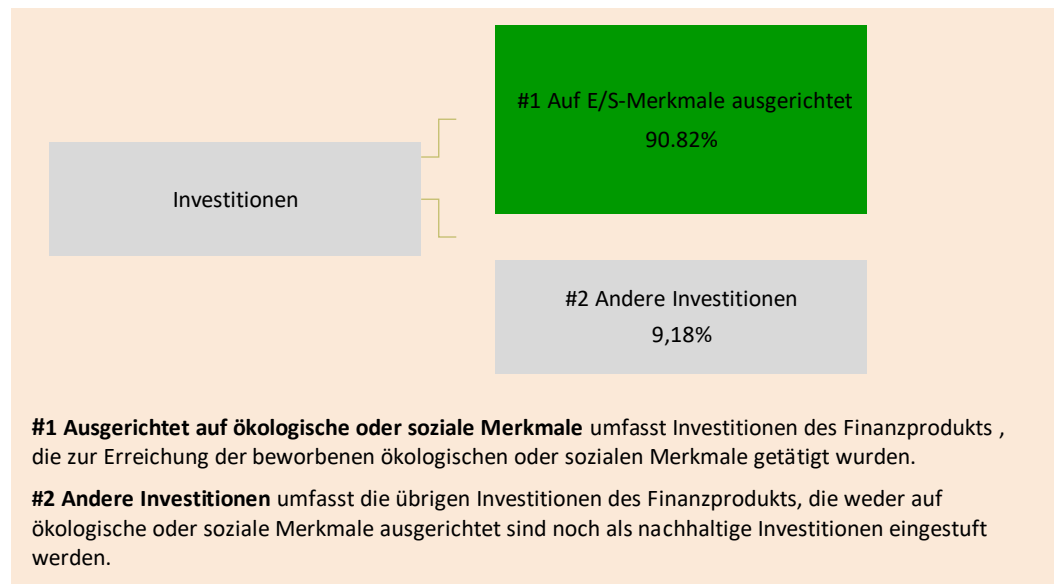
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der grösste Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

● *Wie sah die Vermögensallokation aus?*

Der Subfonds ist ein Aktienfonds, der nach einer beträchtlichen Steigerung des investierten Kapitals unter Beachtung sozialer und ökologischer Grundsätze strebt. Er ist auf einen langfristigen Zeithorizont ausgerichtet, weist ein erhöhtes Risiko auf und kann in fest- oder variabel verzinsliche Wertpapiere («Anleihen»), Geldmarktinstrumente und Bankeinlagen oder liquide Vermögenswerte investieren. 90,82% der Anlagen des Subfonds waren auf ökologische und/oder soziale Merkmale (E/S-Merkmale) im Einklang mit den bindenden Elementen der Anlagestrategie und den Richtlinien des Subfonds ausgerichtet. Die verbleibenden 9,18% des Portfolios waren in Vermögenswerte investiert, die unter die Kategorie Andere Investitionen (#2) fielen.



Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

**Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)**

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

| Sektor | % der Anlagen |
|--|---------------|
| Zyklische Konsumgüter | 12,57% |
| Basiskonsumgüter | 9,11% |
| Energie | 0,00% |
| Finanzwerte | 0,68% |
| Immobilien | 2,22% |
| Gesundheit | 14,68% |
| Industrie | 14,17% |
| Informationstechnologie | 27,67% |
| Grundstoffe | 6,02% |
| Anleihen staatsnaher Emittenten und ausländischer Staaten | 4,75% |
| Kommunikationsdienste | 3,63% |
| Versorgung | 3,76% |
| Staatsanleihe | 0,76% |

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

● **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?³**

Ja:

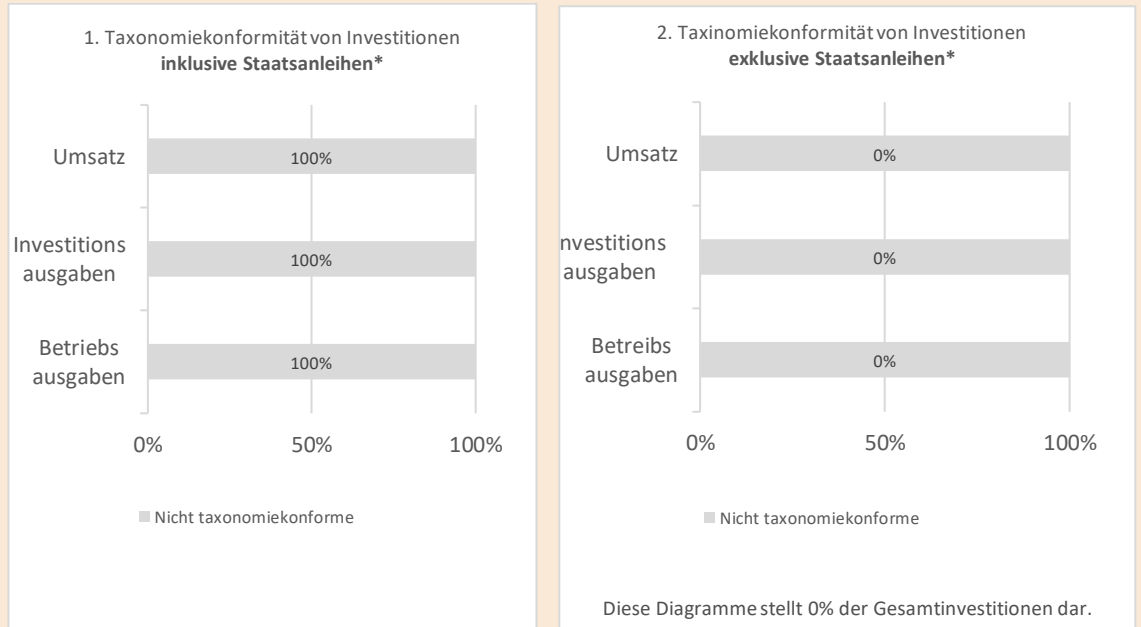
 In fossilen Gasen In Kernenergie

 Nein

³ Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Staatsinvestitionen.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die Kategorie «#2 Andere Investitionen» umfasste Anlagen wie Geldmarktinstrumente und Derivate, die zum Zweck des effizienten Portfoliorisikomanagements bzw. für Liquiditäts- oder Absicherungszwecke vorgenommen wurden. Diese Anlagen tragen nicht zu den ökologischen und sozialen Merkmalen bei, die der Fonds unter anderem bewirbt.




Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Im Rahmen der periodischen Neubewertung der zulässigen Anlageuniversen des Subfonds (die «zulässigen Universen») überprüft der Investmentmanager regelmässig die Einhaltung der vom Subfonds beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale: Bei der Aktualisierung der zulässigen Universen wird eine vollständige Prüfung nach dem oben beschriebenen Analyseprozess durchgeführt. Anschliessend werden die Daten der einzelnen Emittenten im Hinblick auf die Verbesserung oder Verschlechterung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale der analysierten Unternehmen oder Staaten aktualisiert. Auf diese Weise wird bestimmt, ob die betreffenden Emittenten weiter dem Anlageuniversum angehören.

Die Überwachung der ökologischen, sozialen und Governance-Leistungen der Emittenten findet auch im Rahmen des Dialogs mit den Portfoliounternehmen (Engagement-Aktivitäten) gemäss der Definition in der «Engagement-Richtlinie» statt, die auf der Website www.eticasgr.com im Abschnitt «responsible investment/engagement-ethical-sgr/engagement-guidelines-engagement-active-shareholder-ethical-sgr» beschrieben ist.

Im Hinblick auf die Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA), die Etica Sgr im Auftrag verwaltet, einschliesslich des in diesem Anhang dargestellten Subfonds, wurde die Engagement-Richtlinie gemäss den Zielen und der Anlagepolitik des betreffenden OGA und unter Einhaltung der vom beauftragenden Manager festgelegten Verfahren angewandt.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, wobei kein Referenzindex für das Erreichen der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt wurde.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit den gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: MULTILABEL SICAV - LYRA

Unternehmenskennung (LEI): 5493000KLSOFQR7DLD27

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische / soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Bei den Long-Positionen des Subfonds verwendete der Investmentmanager im Rahmen seines Anlageprozesses den Ansatz der «doppelten Wesentlichkeit», der ESG-Aspekte in die Finanzinformationen integriert. Um Anlagen zu identifizieren, die es dem Finanzprodukt ermöglichen würden, ökologische oder soziale Merkmale zu fördern, analysierte der Investmentmanager die Geschäftsmodelle der Emittenten im Hinblick auf langfristige transformative Trends.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

Dies geschah in der Absicht, diejenigen auszuwählen, die sowohl positive Ergebnisse für die Gesellschaft und die Umwelt als auch konstant gute Erträge für ihre Anleger erzielen könnten. Tatsächlich strebt der Subfonds danach, in robuste, an ihrem Markt oder in ihrer Nische führende Unternehmen zu investieren, die einen Bezug zu mindestens einem der Megatrends im Zusammenhang mit den UN-Zielen für nachhaltige Entwicklung (SDG) haben, starke Fundamentaldaten und Bilanzen aufweisen und über einen Zyklus hinweg nachhaltige freie Cashflows zum Eigenkapital erwirtschaften.

Ausserdem schloss der Investmentmanager – begrenzt auf die Long-Positionen des Finanzprodukts – alle Anlagen in den folgenden Sektoren aus: Erwachsenenunterhaltung, Alkohol, Glücksspiel und kontroverse Waffen.

Um die gute Governance der Portfoliounternehmen zu managen und das Risiko zu reduzieren, wurden Unternehmen mit einer schwachen Führung, die zum Beispiel ein unethisches Verhalten an den Tag legen oder mit Bestechung oder Korruption arbeiten, ausgeschlossen.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Im Laufe des letzten Geschäftsjahres verbesserte sich das MSCI-ESG-Ratingprofil des Subfonds von «A» auf «AA». Im gleichen Zeitraum stieg der MSC WA ESG Score des Subfonds von **6,66** auf **8,29**. Dies entspricht dem 91. Rang unter vergleichbaren Fonds und dem weltweiten Rang 95 gemäss MSCI ESG.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Entfällt.

● **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

| Grösste Anlagen | Sektor | % der Anlagen | Land |
|-------------------------------|-------------|---------------|-----------------|
| Signify N.V | Industrie | 6,00% | Niederlande |
| Valeo SE | Industrie | 5,96% | Frankreich |
| SIG Group AG Group AG | Grundstoffe | 5,31% | Schweiz |
| GVS SpA | Industrie | 5,17% | Italien |
| Eurogroup Laminations SpA | Industrie | 5,07% | Italien |
| Rentokil Initial PLC | Industrie | 5,02% | Grossbritannien |
| Wienerberger AG | Industrie | 4,59% | Österreich |
| Industrie De Nora SpA | Industrie | 4,49% | Italien |
| Aquafil SpA | Industrie | 4,22% | Italien |
| EDP - Energias de Portugal SA | Versorgung | 4,15% | Portugal |

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

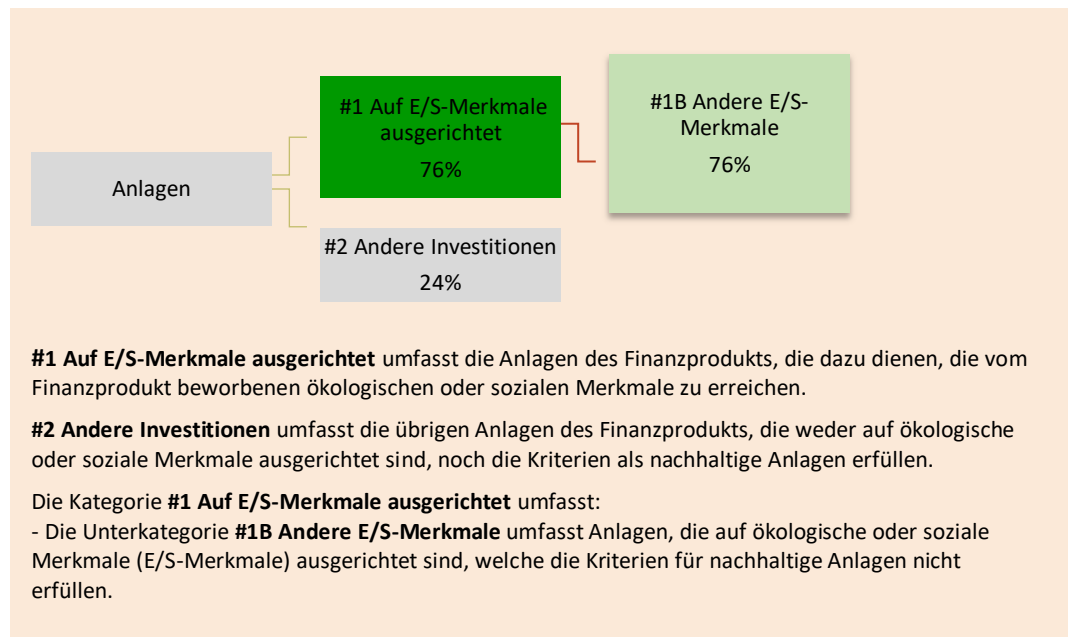


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

Der Fonds bewirbt zwar ökologische Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung, hat sich jedoch derzeit nicht dazu verpflichtet, in ein Minimum an «nachhaltigen Anleihen» im Sinne der Offenlegungsverordnung zu investieren, und hat sich im Augenblick nicht verpflichtet, eine Mindestmenge an Investments unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu halten.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerten an.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**



Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

| Sektor | % der Anlagen |
|---------------------------|---------------|
| Industrie | 48,6% |
| Zyklische Konsumgüter | 16,0% |
| Versorgung | 10,0% |
| Grundstoffe | 7,3% |
| Basiskonsumgüter | 6,0% |
| Finanzwerte | 4,5% |
| Gesundheit | 4,1% |
| Telekommunikationsdienste | 2,3% |
| Informationstechnologie | 1,2% |

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)



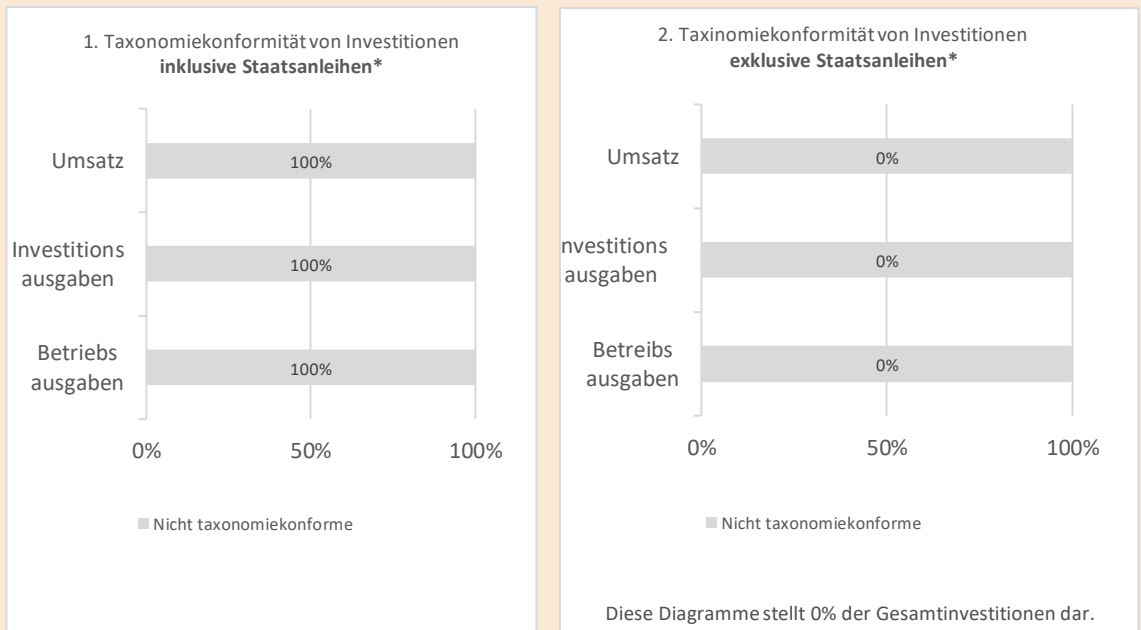
Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

● **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?⁴**

- Ja:
 - In fossilen Gasen
 - In Kernenergie
- Nein

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.*



⁴ Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



- **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



- **Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlegeszweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Die Kategorie «#2 Sonstige Anlagen» umfasst Anlagen wie Aktien und sonstige Eigenkapitaltitel sowie Aktienbezugsrechte von Unternehmen, die an einer europäischen oder nicht-europäischen Börse notiert sind, fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte sowie andere zinstragende Anlagen (einschliesslich Geldmarktinstrumente und Wandelanleihen sowie Optionsscheine). Der Subfonds investierte auch in derivative Finanzinstrumente (Derivate). Diese dienten sowohl zur Absicherung und für ein effizientes Portfoliomanagement als auch für Zwecke der aktiven Anlage in Wertpapieren und/oder der Währungsabsicherung. Im Rahmen der Long-Positionen des Subfonds schloss der Investmentmanager Anlagen in den folgenden Sektoren aus: 1) Erwachsenenunterhaltung, 2) Alkohol, 3) Glücksspiel und 4) kontroverse Waffen.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)



Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageansatz des Investmentmanagers beruhte hauptsächlich auf Fundamentalanalysen. Der Dialog mit den Portfoliounternehmen – vor und während der Anlage in diesen Unternehmen – war ein wesentlicher Bestandteil des Anlageprozesses. Die verschiedenen Investment spezialisten vereinbarten periodische Treffen mit den Managementteams dieser Unternehmen. Dabei wurden unter anderem die Strategie des Unternehmens, operative Aspekte, die finanzielle und nicht finanzielle Performance, Risiken, die Kapitalstruktur, ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Verpflichtungen besprochen. Diese Besprechungen bildeten einen Bestandteil des vom Investmentmanager durchgeführten fundamentalen Research. Hierzu zählte auch die laufende Beobachtung von Meldungen zum Unternehmen über externe Datenbanken und firmeninterne quantitative Beurteilungen, periodische Berichte von Branchenanalysten und persönliche Treffen.

Der Investmentmanager erfüllte seine Verpflichtungen zur Förderung der Nachhaltigkeit und im Rahmen des Anlegerengagements gemäss internationalen Best Practices und gemäss den Bestimmungen der Richtlinie 2007/36/EG in der geltenden Fassung. Er engagierte sich dafür, ESG-Kriterien in den Dialog mit ausgewählten Unternehmen einzubeziehen, in die er investierte. Zur laufenden Überwachung der Konformität mit sozialen und/oder ökologischen Merkmalen veranlasste der Investmentmanager interne Überprüfungen durch sein Anlageteam und zog die Ergebnisse externer Anbieter von Nachhaltigkeitsratings (MSCI, Bloomberg, Sustainalytics usw.) heran.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit den gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, wobei kein Referenzindex für das Erreichen der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt wurde.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: MULTILABEL SICAV – ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION (from 20 July 2023 MULTILABEL SICAV – ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION)

Legal entity identifier: 5493006W5VOP93Y4L605

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective:** ___%

- in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective:** ___%

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___ of sustainable investments

- with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

This financial product has promoted, among others, environmental and/or social characteristics, in accordance with good governance practices, through the investment of the sub-fund's assets in financial instruments of issuers that, in the opinion of the Investment Manager, have an excellent profile in terms of environmental, social and governance responsibility at the time of investment.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

In selecting investments, the Investment Manager has endeavored to hold in the sub-fund's portfolio only securities of issuers (both companies and governments) that present a low ESG risk according to ESG ratings provided to the issuers on the basis of data and information from various sources, such as providers specialised in ESG analysis of companies and countries.

For companies, the Investment Manager considered the following characteristics.

Environmental, by way of example:

- trends in key performance indicators related to waste management, energy consumption and CO2 emissions;
- commitment to reduce water consumption and environmental impacts related to the use and disposal of products and/or services;
- environmental impacts related to the use and disposal of products and/or services, environmental strategy and eco-design;
- procedures and measures to ensure sound environmental management.

Social, by way of example:

- occupational health and safety;
- measures to support: (i) non-discrimination and promotion of diversity in the workplace, (ii) development of responsible contractual relations with customers, (iii) inclusion of social factors in supply chain management, as well as responsible management of restructuring.

Governance, by way of example:

- presence of independent and female directors on the board;
- transparency in executive remuneration;
- attention paid by the board to social and environmental issues;
- guidelines supporting the prevention of corruption;
- CSR risks analysed by the company's audit and internal control;

For governments, the Manager instead considered the following characteristics.

Environmental, by way of example:

- participation in international environmental agreements;
- forest area (% of land area);
- CO2 emissions (kg per X USD of GDP);
- amount of municipal waste;
- use of fertilisers;
- protection of marine biodiversity.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Social, by way of example:

- economic inequality index;
- unemployment rate;
- public spending on health and education;
- infant mortality;
- impact of gender diversity on a country's economy;

Of Governance, by way of example:

- participation in international conventions to prevent discrimination, protect human rights and labour rights;
- political participation, quality of regulation, perception of corruption.

● ***How did the sustainability indicators perform?***

In order to measure the compliance with the environmental, social and governance characteristics promoted by the sub-fund, as well as to ensure the adherence of the product to the best sustainability standards, the Investment Manager has developed a proprietary methodology represented by the internationally registered ESG eticApproach® label, which is based on a rigorous selection of issuers. The methodology requires a specific score threshold to be exceeded in order for them to be eligible for investment by the sub-fund. To verify this condition, the Manager has developed a synthetic sustainability indicator that measures the portfolio's average annual ESG contribution, broken down into its environmental and social components. Thus, the average annual percentage contribution of the E-component was 60.26%, while that of the S-component was about 39.74%.

● ***...and compared to previous periods?***

Not applicable.

- ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- — ***How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- — ***Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Not applicable. Pursuant to Article 7 paragraph 2 of Regulation (EU) 2019/2088 SFDR, as of the date of validity of this Periodic Disclosure Annex, the Investment Manager declares that it does not take into consideration the negative effects of investment decisions on sustainability factors for this financial product. Due to the unavailability of reliable and certain data, including at issuer level, more accurate and exhaustive indications will therefore be provided as [the relevant regulatory framework and] the information set available to the Investment Manager evolves.



What were the top investments of this financial product?

| Largest investments | Sector | % Assets | Country |
|---|-----------|----------|---------|
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19 | Sovereign | 8.26% | Italy |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 | Sovereign | 6.67% | Italy |
| French Republic Government Bond OAT 23 | Sovereign | 6.57% | France |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19 | Sovereign | 4.70% | Italy |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21 | Sovereign | 4.23% | Italy |
| Spain Government Bond 20 | Sovereign | 3.56% | Spain |
| French Republic Government Bond OAT 22 | Sovereign | 3.39% | France |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14 | Sovereign | 3.02% | Germany |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21 | Sovereign | 2.53% | Germany |
| French Republic Government Bond OAT 15 | Sovereign | 2.43% | France |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22 | Sovereign | 2.18% | Italy |
| Spain Government Bond 22 | Sovereign | 2.04% | Spain |
| Spain Government Bond 21 | Sovereign | 1.88% | Spain |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22 | Sovereign | 1.73% | Italy |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 | Sovereign | 1.61% | Italy |

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2022 – 30 June 2023

What was the proportion of sustainability-related investments?

● *What was the asset allocation?*

The sub-fund is a bond fund that aiming at achieving moderate capital appreciation while respecting social and ecological principles, with a medium to long-term time horizon and a medium risk, and which may make investments in fixed or floating rate securities ("bonds"), equities, and bank deposits or liquid assets. Specifically, the sub-fund made 93.33% of investments aligned with environmental and/or social characteristics in compliance with the binding elements outlined in the sub-fund's investment strategy and policy. The remaining 6.67% of the portfolio was invested in the category Others (#2).



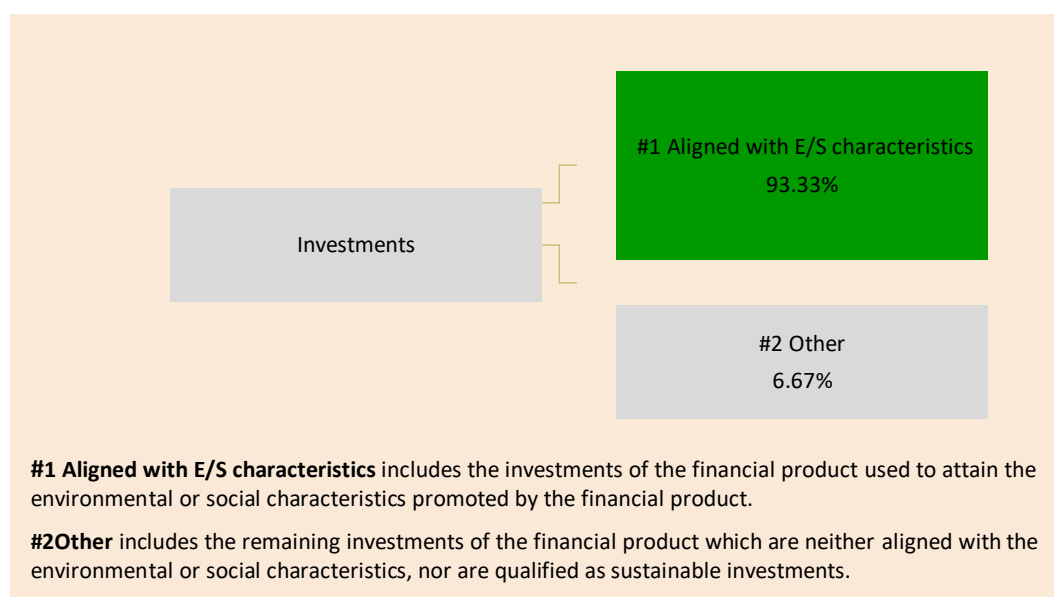
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



● In which economic sectors were the investments made?

| Sector | % Assets |
|----------------------------|----------|
| Consumer Discretionary | 1.44% |
| Consumer Staples | 0.98% |
| Energy | 0.00% |
| Financials | 0.07% |
| Real Estate | 0.21% |
| Health Care | 1.58% |
| Industrials | 3.82% |
| Information Technology | 2.96% |
| Materials | 0.68% |
| Quasi & Foreign Government | 9.58% |
| Communication Services | 0.38% |
| Utilities | 3.11% |
| Sovereign | 75.19% |



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

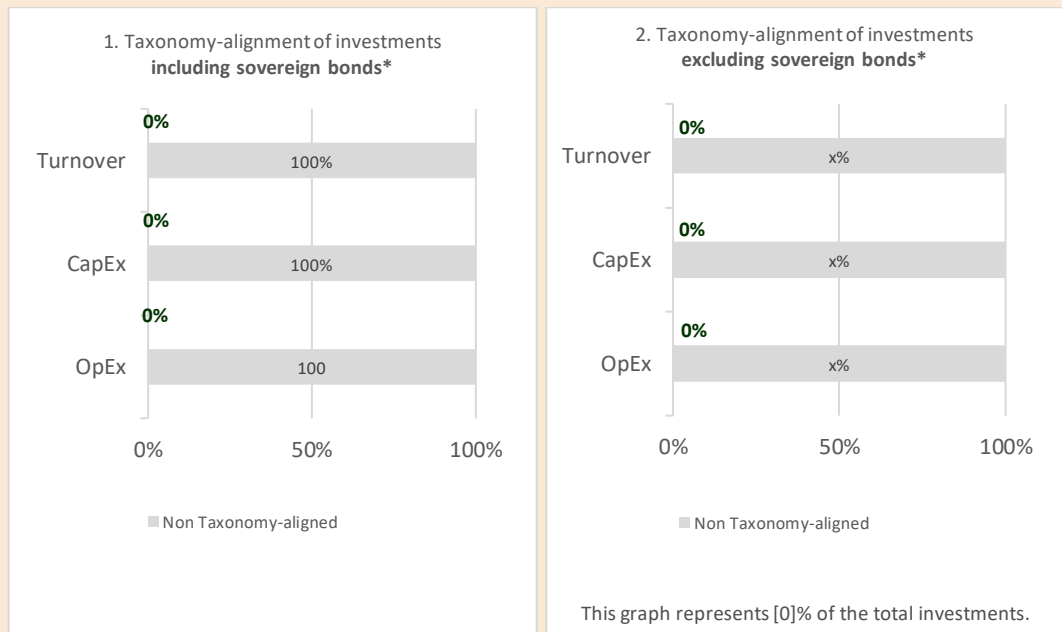
● Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy⁵?

- Yes:
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
- No

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure (CapEx)** showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure (OpEx)** reflecting green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



**For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures*

⁵ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Category "#2 Other" included investments such as money market instruments and derivatives made for efficient portfolio risk management, liquidity or hedging purposes. These investments do not participate in the environmental and social characteristics that the fund, among others, promotes.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager regularly monitors compliance with the social and/or environmental characteristics promoted by the sub-fund through the periodic re-evaluation of the sub-funds' permitted investment universes (the "Eligible Universes"): when updating the Eligible Universes, the analysis process described above is fully reviewed. The data relating to each issuer is then updated in the light of the improvement or deterioration recorded by the companies or governments analysed, thus determining whether the issuers in question remain in the Eligible Universe or not.

The monitoring of the environmental, social and governance performance of issuers is also carried out through an engagement activity as defined in the "Engagement Policy", published on the website www.eticasgr.com under the section "responsible investment/engagement-ethical-sgr/engagement-guidelines-engagement-active-shareholder-ethical-sgr".

With regards to the UCIs that Etica Sgr manages under delegation, including the sub-fund covered by this annex, the Engagement Policy has been applied in accordance with the objectives and investment policy of the UCI concerned and in compliance with the procedures adopted by the delegating manager.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: MULTILABEL SICAV – ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION (from 20 July 2023
MULTILABEL SICAV – ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION)

Legal entity identifier: 549300X3I114N8EHCD17

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective:** ___%

- in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective:** ___%

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___ of sustainable investments

- with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?



Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

This financial product has promoted, among others, environmental and/or social characteristics, in accordance with good governance practices, through the investment of the sub-fund's assets in financial instruments of issuers that, in the opinion of the Investment Manager, have an excellent profile in terms of environmental, social and governance responsibility at the time of investment.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

In selecting investments, the Investment Manager has endeavored to hold in the sub-fund's portfolio only securities of issuers (both companies and governments) that present a low ESG risk according to ESG ratings provided to the issuers on the basis of data and information from various sources, such as providers specialized in ESG analysis of companies and countries.

For companies, the Investment Manager considered the following characteristics.

Environmental, by way of example:

- trends in key performance indicators related to waste management, energy consumption and CO2 emissions;
- commitment to reduce water consumption and environmental impacts related to the use and disposal of products and/or services;
- environmental impacts related to the use and disposal of products and/or services, environmental strategy and eco-design;
- procedures and measures to ensure sound environmental management.

Social, by way of example:

- occupational health and safety;
- measures to support: (i) non-discrimination and promotion of diversity in the workplace, (ii) development of responsible contractual relations with customers, (iii) inclusion of social factors in supply chain management, as well as responsible management of restructuring.

Governance, by way of example:

- presence of independent and female directors on the board;
- transparency in executive remuneration;
- attention paid by the board to social and environmental issues;
- guidelines supporting the prevention of corruption;
- CSR risks analysed by the company's audit and internal control;

For governments, the Manager instead considered the following characteristics.

Environmental, by way of example:

- participation in international environmental agreements;
- forest area (% of land area);
- CO2 emissions (kg per X USD of GDP);
- amount of municipal waste;
- use of fertilisers;
- protection of marine biodiversity.

Social, by way of example:

- economic inequality index;
- unemployment rate;
- public spending on health and education;
- infant mortality;
- impact of gender diversity on a country's economy;

Of Governance, by way of example:

- participation in international conventions to prevent discrimination, protect human rights and labour rights;
- political participation, quality of regulation, perception of corruption.

● ***How did the sustainability indicators perform?***

In order to measure the compliance with the environmental, social and governance characteristics promoted by the sub-fund, as well as to ensure the adherence of the product to the best sustainability standards, the Investment Manager has developed a proprietary methodology represented by the internationally registered ESG eticApproach® label, which is based on a rigorous selection of issuers. The methodology requires a specific score threshold to be exceeded in order for them to be eligible for investment by the sub-fund. To verify this condition, the Manager has developed a synthetic sustainability indicator that measures the portfolio's average annual ESG contribution, broken down into its environmental and social components. Thus, the average annual percentage contribution of the E-component was 56.70%, while that of the S-component was about 43.30%.

● ***...and compared to previous periods?***

Not applicable.

● ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption, and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Not applicable. Pursuant to Article 7 paragraph 2 of Regulation (EU) 2019/2088 SFDR, as of the date of validity of this Periodic Disclosure Annex, the Investment Manager declares that it does not take into consideration the negative effects of investment decisions on sustainability factors for this financial product. Due to the unavailability of reliable and certain data, including at issuer level, more accurate and exhaustive indications will therefore be provided as [the relevant regulatory framework and] the information set available to the Investment Manager evolves.



What were the top investments of this financial product?

| Largest investments | Sector | % Assets | Country |
|--|----------------------------|----------|----------------|
| Bundesobligation 20 | Sovereign | 3.66% | Germany |
| French Republic Government Bond OAT 23 | Sovereign | 2.63% | France |
| French Republic Government Bond OAT 22 | Sovereign | 2.03% | France |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22 | Sovereign | 1.73% | Italy |
| NVIDIA Corp. | Information Technology | 1.66% | United States |
| European Union 21 | Quasi & Foreign Government | 1.35% | Supranational |
| Spain Government Bond 22 | Sovereign | 1.22% | Spain |
| European Union 21 | Quasi & Foreign Government | 1.22% | Supranational |
| Linde PLC | Industrials | 1.22% | United Kingdom |
| Spain Government Bond 21 | Sovereign | 1.10% | Spain |
| Spain Government Bond 22 | Sovereign | 1.02% | Spain |
| Adobe, Inc. | Information Technology | 1.01% | United States |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 | Sovereign | 1.00% | Italy |
| Italy Government International Bond 21 | Sovereign | 0.96% | Italy |
| Lowe's Cos., Inc. | Consumer Discretionary | 0.93% | United States |

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2022 – 30 June 2023



What was the proportion of sustainability-related investments?

● *What was the asset allocation?*

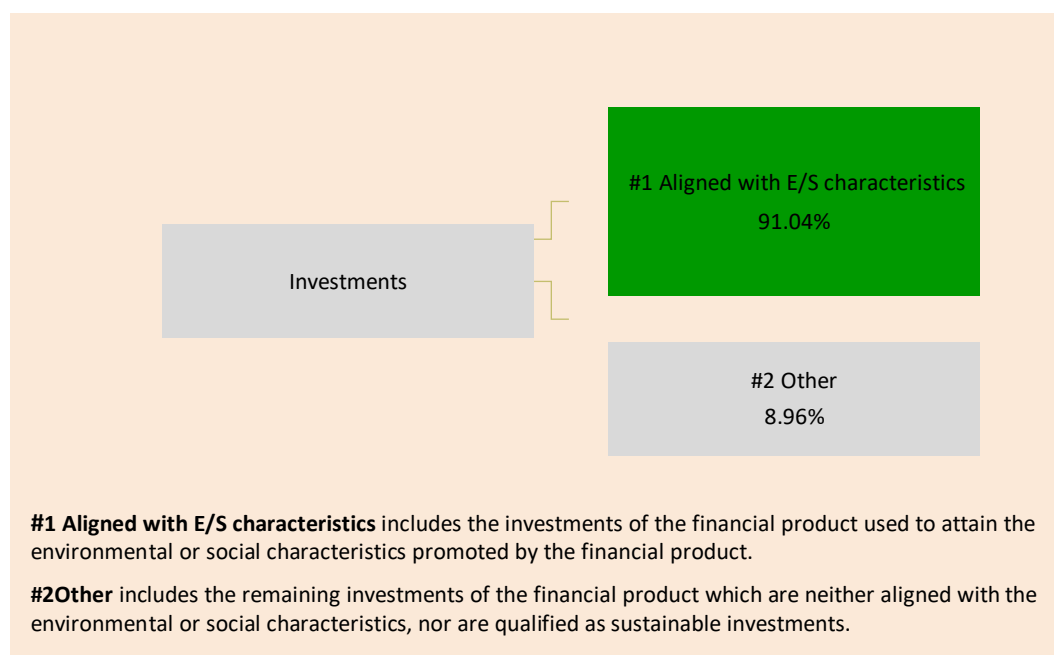
The sub-fund is a mixed fund aimed at achieving a moderate increase in invested capital while respecting social and ecological principles, with a medium to long term time horizon and medium to high risk, and which may invest in equities, fixed or floating rate securities ("bonds"), money market instruments and bank deposits or liquid assets. In particular, the sub-fund made 91.04% of investments aligned with environmental and/or social characteristics in compliance with the binding elements outlined in the sub-fund's investment strategy and policy. The remaining 8.96% of the portfolio was invested in the category Others (#2).

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



● **In which economic sectors were the investments made?**

| Sector | % Assets |
|----------------------------|----------|
| Consumer Discretionary | 8.52% |
| Consumer Staples | 6.03% |
| Energy | 0.00% |
| Financials | 0.45% |
| Real Estate | 1.29% |
| Health Care | 9.81% |
| Industrials | 11.45% |
| Information Technology | 18.50% |
| Materials | 4.07% |
| Quasi & Foreign Government | 11.36% |
| Communication Services | 2.34% |
| Utilities | 4.16% |
| Sovereign | 22.02% |



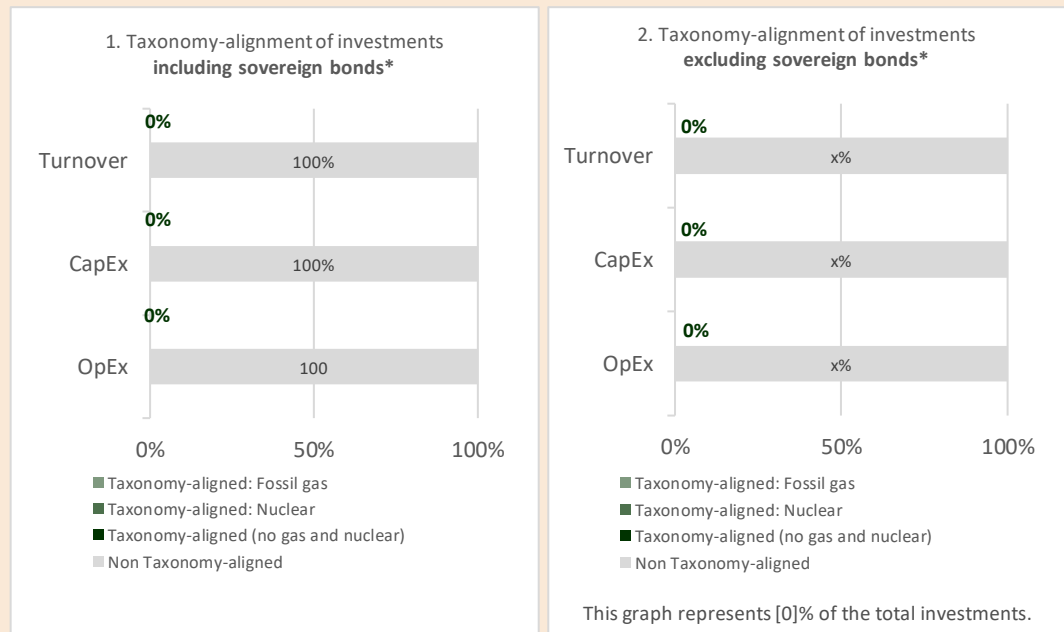
To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy⁶?**

- Yes:
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
- No

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

⁶ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Category "#2 Other" included investments such as money market instruments and derivatives made for efficient portfolio risk management, liquidity or hedging purposes. These investments do not participate in the environmental and social characteristics that the fund, among others, promotes.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager regularly monitors compliance with the social and/or environmental characteristics promoted by the sub-fund through the periodic re-evaluation of the sub-funds' permitted investment universes (the "Eligible Universes"): when updating the Eligible Universes, the analysis process described above is fully reviewed. The data relating to each issuer is then updated in the light of the improvement or deterioration recorded by the companies or governments analysed, thus determining whether or not the issuers in question remain in the Eligible Universe.

The monitoring of the environmental, social and governance performance of issuers is also carried out through an engagement activity as defined in the "Engagement Policy", published on the website www.eticasgr.com under the section "responsible investment/engagement-ethical-sgr/engagement-guidelines-engagement-active-shareholder-ethical-sgr".

With regards to the UCIs that Etica Sgr manages under delegation, including the sub-fund covered by this annex, the Engagement Policy has been applied in accordance with the objectives and investment policy of the UCI concerned and in compliance with the procedures adopted by the delegating manager.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: MULTILABEL SICAV – ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY (from 20 July 2023)
 MULTILABEL SICAV – ETICA ESG GLOBAL EQUITY
Legal entity identifier: 5493003YL4T3DLFYX648

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Yes | <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ___% | <input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___ of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective <input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments |

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

This financial product has promoted, among others, environmental and/or social characteristics, in accordance with good governance practices, through the investment of the sub-fund's assets in financial instruments of issuers that, in the opinion of the Investment Manager, have an excellent profile in terms of environmental, social and governance responsibility at the time of investment.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

In selecting investments, the Investment Manager has endeavored to hold in the sub-fund's portfolio only securities of issuers (both companies and governments) that present a low ESG risk according to ESG ratings provided to the issuers on the basis of data and information from various sources, such as providers specialised in ESG analysis of companies and countries.

For companies, the Investment Manager considered the following characteristics.

Environmental, by way of example:

- trends in key performance indicators related to waste management, energy consumption and CO2 emissions;
- commitment to reduce water consumption and environmental impacts related to the use and disposal of products and/or services;
- environmental impacts related to the use and disposal of products and/or services, environmental strategy and eco-design;
- procedures and measures to ensure sound environmental management.

Social, by way of example:

- occupational health and safety;
- measures to support: (i) non-discrimination and promotion of diversity in the workplace, (ii) development of responsible contractual relations with customers, (iii) inclusion of social factors in supply chain management, as well as responsible management of restructuring.

Governance, by way of example:

- presence of independent and female directors on the board;
- transparency in executive remuneration;
- attention paid by the board to social and environmental issues;
- guidelines supporting the prevention of corruption;
- CSR risks analysed by the company's audit and internal control;

For governments, the Manager instead considered the following characteristics.

Environmental, by way of example:

- participation in international environmental agreements;
- forest area (% of land area);
- CO2 emissions (kg per X USD of GDP);
- amount of municipal waste;
- use of fertilisers;
- protection of marine biodiversity.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Social, by way of example:

- economic inequality index;
- unemployment rate;
- public spending on health and education;
- infant mortality;
- impact of gender diversity on a country's economy;

Of Governance, by way of example:

- participation in international conventions to prevent discrimination, protect human rights and labour rights;
- political participation, quality of regulation, perception of corruption.

● ***How did the sustainability indicators perform?***

In order to measure the compliance with the environmental, social and governance characteristics promoted by the sub-fund, as well as to ensure the adherence of the product to the best sustainability standards, the Investment Manager has developed a proprietary methodology represented by the internationally registered ESG eticApproach® label, which is based on a rigorous selection of issuers. The methodology requires a specific score threshold to be exceeded in order for them to be eligible for investment by the sub-fund. To verify this condition, the Manager has developed a synthetic sustainability indicator that measures the portfolio's average annual ESG contribution, broken down into its environmental and social components. Thus, the average annual percentage contribution of the E-component was 52.81%, while that of the S-component was about 47.19%.

● ***...and compared to previous periods?***

Not applicable.

● ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors

Not applicable. Pursuant to Article 7 paragraph 2 of Regulation (EU) 2019/2088 SFDR, as of the date of validity of this Periodic Disclosure Annex, the Investment Manager declares that it does not take into consideration the negative effects of investment decisions on sustainability factors for this financial product. Due to the unavailability of reliable and certain data, including at issuer level, more accurate and exhaustive indications will therefore be provided as [the relevant regulatory framework and] the information set available to the Investment Manager evolves.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What were the top investments of this financial product?

| Largest investments | Sector | % Assets | Country |
|---|------------------------|----------|----------------|
| NVIDIA Corp. | Information Technology | 2.39% | United States |
| Italy Government International Bonds 93 | Sovereign | 1.61% | Italy |
| Adobe, Inc. | Information Technology | 1.46% | United States |
| Linde PLC | Industrial | 1.44% | United Kingdom |
| Lowe's Cos., Inc. | Consumer Staples | 1.36% | United States |
| QUALCOMM, Inc. | Information Technology | 1.29% | United States |
| Biogen, Inc. | Health Care | 1.21% | United States |
| Danaher Corp. | Industrials | 1.17% | United States |
| Intuit, Inc. | Information Technology | 1.16% | United States |
| Telecom Italia SpA | Communication Services | 1.14% | Italy |
| Logitech International SA | Information Technology | 1.13% | Switzerland |
| Medtronic PLC | Health Care | 1.08% | Ireland |
| Dropbox, Inc. | Information Technology | 1.08% | United States |
| HP, Inc. | Information Technology | 1.08% | United States |
| Intel Corp. | Information Technology | 1.07% | United States |

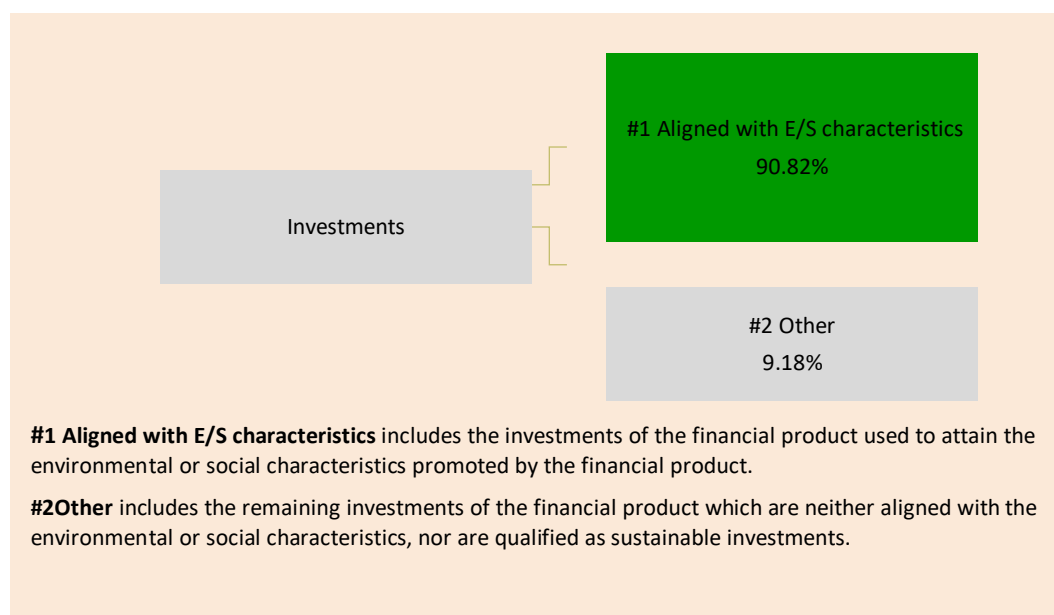
The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2022 – 30 June 2023



What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**

The sub-fund is an equity fund aimed at achieving a substantial increase in the capital invested in accordance with social and ecological principles, with a long-term time horizon and increased risk, and which may invest in equities, fixed or floating rate securities ("bonds"), money market instruments and bank deposits or liquid assets. The sub-fund has made 90.82 % investments aligned with environmental and/or social characteristics in compliance with the binding elements outlined in the sub-fund's investment strategy and policy. The remaining 9.18% of the portfolio was invested in the category Others (#2).



To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

● *In which economic sectors were the investments made?*

| Sector | % Assets |
|----------------------------|----------|
| Consumer Discretionary | 12.57% |
| Consumer Staples | 9.11% |
| Energy | 0.00% |
| Financials | 0.68% |
| Real Estate | 2.22% |
| Health Care | 14.68% |
| Industrials | 14.17% |
| Information Technology | 27.67% |
| Materials | 6.02% |
| Quasi & Foreign Government | 4.75% |
| Communication Services | 3.63% |
| Utilities | 3.76% |
| Sovereign | 0.76% |



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

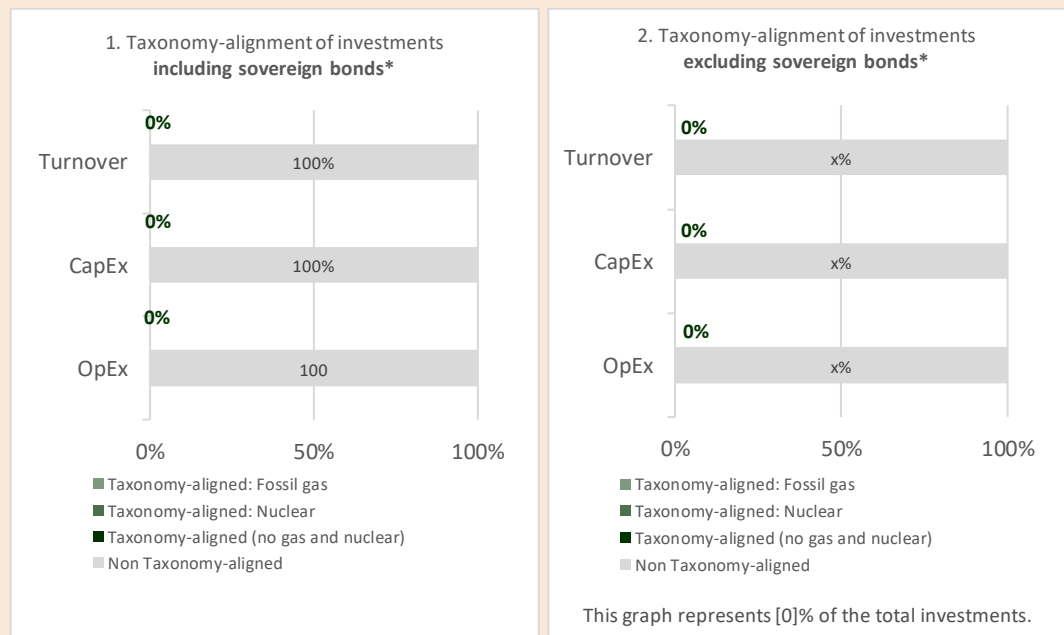
● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy⁷?**

- Yes:
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
- No

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

⁷ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.



are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

● ***What was the share of investments made in transitional and enabling activities?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● ***How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?***

Not applicable.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Category "#2 Other" included investments such as money market instruments and derivatives made for efficient portfolio risk management, liquidity or hedging purposes. These investments do not participate in the environmental and social characteristics that the fund, among others, promotes.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager regularly monitors compliance with the social and/or environmental characteristics promoted by the sub-fund through the periodic re-evaluation of the sub-funds' permitted investment universes (the "Eligible Universes"): when updating the Eligible Universes, the analysis process described above is fully reviewed. The data relating to each issuer is then updated in the light of the improvement or deterioration recorded by the companies or governments analysed, thus determining whether or not the issuers in question remain in the Eligible Universe.

The monitoring of the environmental, social and governance performance of issuers is also carried out through an engagement activity as defined in the "Engagement Policy", published on the website www.eticasgr.com under the section "responsible investment/engagement-ethical-sgr/engagement-guidelines-engagement-active-shareholder-ethical-sgr".

With regard to the UCIs that Etica Sgr manages under delegation, including the sub-fund covered by this annex, the Engagement Policy has been applied in accordance with the objectives and investment policy of the UCI concerned and in compliance with the procedures adopted by the delegating manager.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: MULTILABEL SICAV - LYRA

Legal entity identifier: 5493000KLSOFQR7DLD27

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective: ___%**

- in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective: ___%**

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments

- with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Within the sub-fund's long positions, the Investment Manager applied the "double-materiality" approach in its investment process, which integrates ESG aspects into financial information. To identify investments that would enable the financial product to promote environmental or social characteristics, the Investment Manager analysed the Issuers' business models in the context of secular transformative trends, in order to select those ones that may achieve positive results for the society and the environment, as well as a superior and consistent returns for their investors. The sub-fund, in facts, seeks to invest in resilient market or niche leaders that are linked to at least one of the United Nations SDG megatrends, have strong fundamentals and balance sheets, and have sustainable free cash flow to equity over a cycle.



Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Furthermore, the Investment Manager - limited to the long positions of the financial product - excluded all investments in the following sectors: adult entertainment, alcohol, gambling and controversial weapons.

Good governance by investee Companies was managed through reducing risk by eliminating companies with poor governance, such as Companies that display unethical behaviour, bribery or corruption.

● ***How did the sustainability indicators perform?***

During the last financial year, the sub-fund's MSCI ESG rating profile improved from "A" to "AA". In the same time period, the sub-funds MSC WA ESG Score increased from 6.66 to 8.29. That corresponds to the 91st peer rank and the 95th global rank according to MSCI ESG.

● ***...and compared to previous periods?***

Not applicable.

● ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● ***How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 30 June 2023

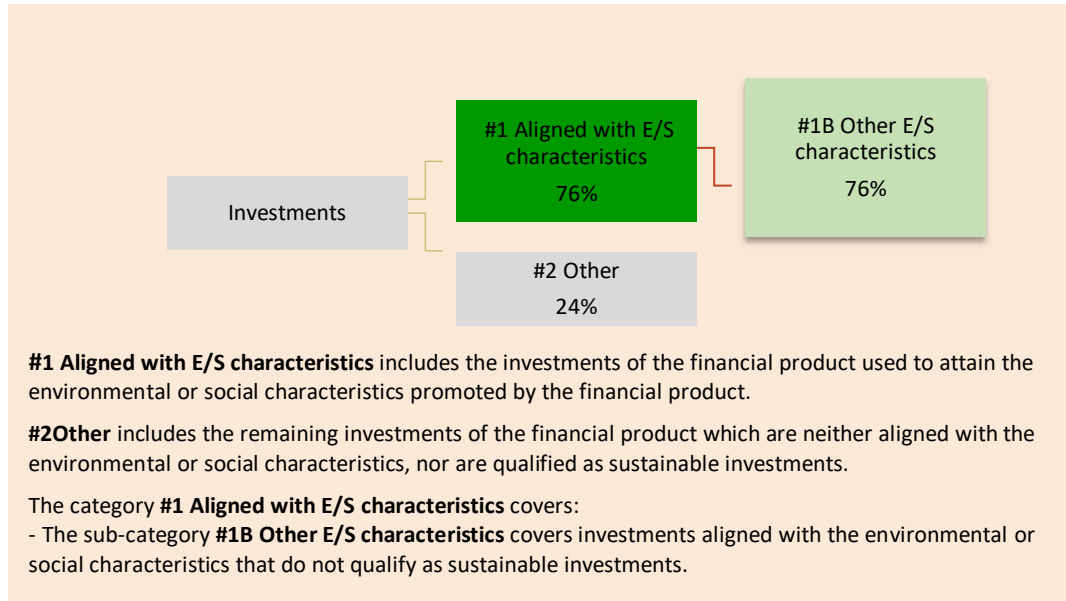
| Largest investments | Sector | % Assets | Country |
|-------------------------------|-------------------------|----------|----------------|
| Signify N.V | Industrials | 6.00% | Netherlands |
| Valeo SE | Industrials | 5.96% | France |
| SIG Group AG Group AG | Materials | 5.31% | Switzerland |
| GVS SpA | Industrials | 5.17% | Italy |
| Eurogroup Laminations SpA | Industrials | 5.07% | Italy |
| Rentokil Initial PLC | Industrials | 5.02% | United Kingdom |
| Wienerberger AG | Industrials | 4.59% | Austria |
| Industrie De Nora SpA | Industrials Industrials | 4.49% | Italy |
| Aquafil SpA | Industrials | 4.22% | Italy |
| EDP - Energias de Portugal SA | Utilities | 4.15% | Portugal |



What was the proportion of sustainability-related investments?

While the Fund promotes environmental characteristics within the meaning of Article 8 of the SFDR, it does not currently commit to investing in a minimum level of “sustainable investments” within the meaning of the SFDR and it does not currently commit to a minimum level of investments taking into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the Taxonomy Regulation.

● **What was the asset allocation?**



● **In which economic sectors were the investments made?**

| Sector | % Assets |
|----------------------------|----------|
| Industrials | 48.6% |
| Consumer Discretionary | 16.0% |
| Utilities | 10.0% |
| Materials | 7.3% |
| Communication Staples | 6.0% |
| Financials | 4.5% |
| Health Care | 4.1% |
| Telecommunication Services | 2.3% |
| Information Technology | 1.2% |



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

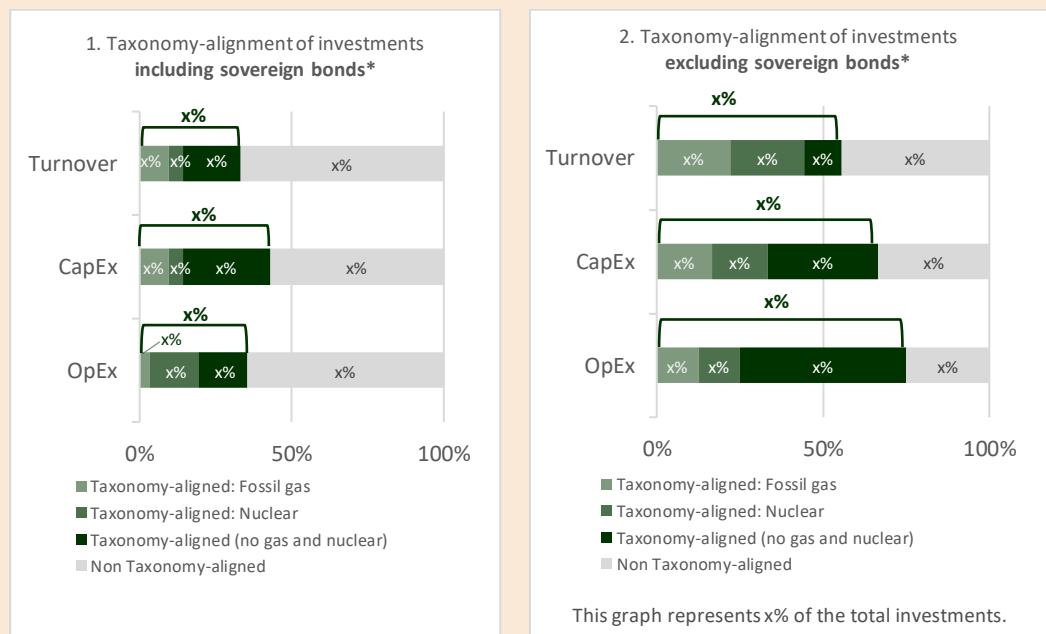
Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy⁸?**

- Yes:
- In fossil gas In nuclear energy
- No

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

⁸ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The category "#2 Other investments" includes investments such as shares and other equity securities and stock rights of Companies listed on a European or non-European stock exchange, fixed and floating rate securities, debt securities or stock rights and other interest-bearing investments (including money market instruments and convertible and warrant bonds). The sub-fund also invested into derivative financial instruments (derivatives), both for hedging and efficient portfolio management as well as for the purpose of active investment in securities and/or currency hedging. Within the sub-fund's long positions, the Investment Manager excluded investments in the following sectors: 1) adult entertainment, 2) alcohol, 3) gambling, and 4) controversial weapons.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager's investment approach was primarily based on fundamental research. Dialogue with investee Companies, before and during the period of investment in those Companies, was an integral part of the investment process. The various investment specialists arranged periodic meetings with the management of those Companies, and the areas of discussion typically included: Company strategy, operational, financial and non-financial performance, risks, capital structure, environmental, social and governance commitments, amongst other things. Those discussions formed part of the fundamental research undertaken by the Investment Manager which also included: continuous monitoring activities of Company news-flows through external databases and in-house quantitative assessments; industry analysts periodic reports analysis and in-person meetings.

The Investment Manager carried out its sustainability and investor engagement responsibilities in accordance with international best practices and based on the provisions of Directive



are

sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

2007/36/EC, as amended. It was committed to integrating ESG criteria in its dialogue with selected Companies in which it invested. The Investment Manager regularly monitored compliance with social and/or environmental characteristics through internal assessments by its investment team and external third-party sustainability rating providers (MSCI, Bloomberg, Sustainalytics, etc.).



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Die Anlagen, die den übrigen Subfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten und verweisen auf Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 oder SFDR. /
The investments underlying the other sub-funds do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities and refer to Article 6 of Regulation (EU) 2019/2088 or SFDR.

Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Benchmarks

MULTILABEL SICAV -

| | |
|--|---|
| ABS SELECTION FUND | n/a |
| ARTEMIDE | ESTR Compounded Index |
| AS YASMIN FUND | n/a |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | Refinitiv Global Focus Invest. Grade (hedged CHF-EUR-USD) |
| ENPACL CREDITO | Customised Benchmark (s.unten) |
| ENPACL FLESSIBILE | n/a |
| ENPACL IMPRESE | MSCI AC World ND |
| ENPACL MULTISTRATEGIA | Customised Benchmark (s.unten) |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | n/a |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | n/a |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | n/a |
| FASIENERGIA | n/a |
| HYBRID BONDS FUND | n/a |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | n/a |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND* | n/a |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | n/a |
| LYRA | Customised Benchmark (s.unten) |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | Customised Benchmark (s.unten) |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | MSCI AC World GD |

*Siehe Appendix I.

Die Customised Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

| | |
|--|--------|
| ICE BofA Global Broad Corporate (G0BC) / HEUR | 72.00% |
| Bloomberg Global High Yield Index Value Hedged EUR | 28.00% |

MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

| | |
|---|--------|
| MSCI AC World ND | 40.00% |
| JPM EMU Investment Grade (All Mat.) | 25.00% |
| Bloomberg Barclays EGILB ex Greece (all Markets) TR | 20.00% |
| JPM Global ex EMU Inv. Grade All Mat. | 8.50% |
| JPM EMBI+ (EUR Hedged) | 6.50% |

MULTILABEL SICAV - LYRA

| | |
|------------------------------|--------|
| ESTR Compounded Index | 50.00% |
| FTSE Italia Mid Cap Index PI | 25.00% |
| MSCI EMU Small Cap PI | 25.00% |

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

| | |
|---------------------|--------|
| EURO STOXX 50 PI | 50.00% |
| STOXX Europe 600 PI | 50.00% |

Performance*

MULTILABEL SICAV -

| | Aktien | Währung | 1 Jahr | | 3 Jahre | | Seit Start | |
|---------------------------------|--------|---------|--------|-----------|---------|-----------|------------|-----------|
| | | | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark |
| ABS SELECTION FUND | B | EUR | 9.69% | - | 8.40% | - | 9.77% | - |
| ABS SELECTION FUND | C | EUR | 10.67% | - | 9.43% | - | 16.90% | - |
| ABS SELECTION FUND | D | EUR | 10.03% | - | 7.53% | - | 10.76% | - |
| ARTEMIDE** | B1 | EUR | 3.00% | 1.62% | 7.58% | 0.76% | 30.66% | 0.46% |
| ARTEMIDE** | C1 | EUR | 3.50% | 1.62% | 9.09% | 0.76% | 39.09% | 0.45% |
| AS YASMIN FUND | B | EUR | 3.47% | - | 5.59% | - | 10.94% | - |
| AS YASMIN FUND | D | EUR | 4.97% | - | 11.25% | - | 26.93% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | A | CHF | 6.53% | 6.36% | -2.46% | 1.63% | -11.29% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | A | EUR | 8.21% | 7.58% | -0.99% | 2.91% | -6.57% | - |

Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

| MULTILABEL SICAV - | Aktien | Währung | 1 Jahr | | 3 Jahre | | Seit Start | |
|---|--------|---------|--------|-----------|---------|-----------|------------|-----------|
| | | | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | B | CHF | 6.54% | 6.36% | -2.44% | 1.63% | -12.79% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | B | EUR | 8.19% | 7.58% | -1.00% | 2.91% | -8.11% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | B | USD | 11.11% | 10.33% | 3.95% | 7.51% | 1.55% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | C | CHF | 7.09% | 6.36% | -0.87% | 1.63% | -7.39% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | C | EUR | 8.78% | 7.58% | 0.62% | 2.91% | -2.40% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | E | EUR | 8.20% | 7.58% | -0.99% | 2.91% | -10.05% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | R | CHF | 6.52% | 6.36% | -2.47% | 1.63% | -17.38% | - |
| ENPACL CREDITO | A | EUR | -0.69% | 1.04% | -12.70% | -12.08% | 5.27% | 3.22% |
| ENPACL FLESSIBILE | A | EUR | -1.37% | - | -9.76% | - | -11.88% | - |
| ENPACL IMPRESE | A | EUR | 12.58% | 11.66% | 30.86% | 40.75% | 52.47% | 51.79% |
| ENPACL MULTISTRATEGIA | A | EUR | 1.65% | 3.58% | 2.17% | 7.96% | 2.47% | 49.23% |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | B | EUR | -2.96% | - | -10.83% | - | -11.78% | - |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | Bg | EUR | -2.96% | - | -10.80% | - | -11.75% | - |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | C | EUR | -2.33% | - | -9.08% | - | -9.82% | - |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | Cg | EUR | -2.34% | - | -9.08% | - | -9.81% | - |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | S | EUR | -2.04% | - | -8.26% | - | -8.89% | - |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | B | EUR | 2.26% | - | 10.80% | - | 1.60% | - |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | Bg | EUR | 2.27% | - | 10.82% | - | 1.62% | - |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | C | EUR | 3.24% | - | 14.00% | - | 4.93% | - |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | Cg | EUR | 3.25% | - | 14.00% | - | 4.94% | - |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | S | EUR | 3.92% | - | 16.25% | - | 7.32% | - |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | B | EUR | 6.26% | - | 28.56% | - | 13.58% | - |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | Bg | EUR | 6.28% | - | 28.60% | - | 13.62% | - |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | C | EUR | 7.34% | - | 32.47% | - | 17.50% | - |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | Cg | EUR | 7.33% | - | 32.45% | - | 17.50% | - |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | S | EUR | 8.08% | - | 35.28% | - | 20.32% | - |
| FASIENERGIA | Ca | EUR | -0.12% | - | -3.27% | - | -4.36% | - |
| HYBRID BONDS FUND | B | CHF | -2.23% | - | -12.21% | - | -2.41% | - |
| HYBRID BONDS FUND | B | EUR | -0.85% | - | -10.57% | - | 30.08% | - |
| HYBRID BONDS FUND | B | USD | 2.07% | - | -8.63% | - | 40.92% | - |
| HYBRID BONDS FUND | C | CHF | -1.42% | - | - | - | -20.08% | - |
| HYBRID BONDS FUND | C | EUR | 0.00% | - | -8.47% | - | 41.21% | - |
| HYBRID BONDS FUND | C | USD | 2.84% | - | -5.64% | - | 55.72% | - |
| HYBRID BONDS FUND | D | CHF | -1.94% | - | -11.35% | - | -1.13% | - |
| HYBRID BONDS FUND | D | EUR | -0.55% | - | -9.86% | - | 34.75% | - |
| HYBRID BONDS FUND | D | USD | 2.28% | - | -8.00% | - | 45.31% | - |
| HYBRID BONDS FUND | E | EUR | -1.49% | - | -11.78% | - | -14.82% | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | Na | GBP | 9.09% | - | 15.15% | - | 7.64% | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | B1 | CHF | 5.93% | - | 9.39% | - | -5.02% | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | B1 | EUR | 8.63% | - | 19.27% | - | 6.90% | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | B1 | USD | 13.35% | - | 15.84% | - | 5.77% | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | C | EUR | 9.48% | - | 22.11% | - | 10.07% | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | C | USD | 14.24% | - | 18.62% | - | 8.93% | - |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND** | Na | GBP | - | - | - | - | -2.47% | - |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND** | B1 | EUR | - | - | - | - | 0.43% | - |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND** | B1 | USD | - | - | - | - | -0.15% | - |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND** | C | EUR | - | - | - | - | 0.59% | - |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND** | C | USD | - | - | - | - | 0.00% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | A | USD | 3.06% | - | 31.24% | - | 36.72% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND** | Ca | EUR | - | - | - | - | 1.63% | - |

Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

| MULTILABEL SICAV - | Aktien | Währung | 1 Jahr | | 3 Jahre | | Seit Start | |
|---|--------|---------|--------|-----------|---------|-----------|------------|-----------|
| | | | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND** | Ca | USD | - | - | - | - | 3.42% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | Na | GBP | -0.82% | - | 30.43% | - | 39.13% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | B1 | CHF | -3.70% | - | 23.92% | - | 14.66% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | B1 | EUR | -1.25% | - | 35.09% | - | 29.05% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | B1 | USD | 3.06% | - | 31.24% | - | 36.71% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND** | C | CHF | - | - | - | - | -2.96% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | C | EUR | -0.46% | - | 38.35% | - | 35.32% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | C | USD | 3.87% | - | 34.38% | - | 44.04% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | Cg | EUR | -0.96% | - | 36.29% | - | 15.98% | - |
| LYRA** | B1 | EUR | 0.71% | 4.43% | 29.83% | 12.79% | 48.01% | 26.00% |
| LYRA** | C1 | EUR | 1.23% | 4.43% | 32.54% | 12.79% | 55.93% | 26.00% |
| LYRA** | C2 | EUR | - | - | - | - | 0.12% | -0.22% |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | C | EUR | -0.11% | 20.24% | 6.36% | 32.19% | 0.61% | 36.87% |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | CF | EUR | -0.92% | 20.24% | 5.08% | 32.19% | -1.09% | 36.87% |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | CFh | CHF | -2.44% | 17.26% | 2.42% | 21.24% | -4.31% | 18.47% |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | Ch | CHF | -1.75% | 17.26% | 4.39% | 21.24% | -2.43% | 18.47% |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | C | USD | 10.60% | 17.13% | 10.62% | 38.66% | 22.02% | 59.06% |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | CFh | CHF | 4.91% | 9.46% | -2.50% | 30.92% | 1.84% | 43.44% |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | CFh | EUR | 6.13% | 12.24% | -0.79% | 42.74% | 3.46% | 65.71% |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | Ch | CHF | 5.76% | 9.46% | -2.95% | 30.92% | 0.85% | 43.44% |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | CP | USD | 10.77% | 17.13% | 21.25% | 38.66% | 33.68% | 59.06% |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | CPh | EUR | 7.21% | 12.24% | 6.25% | 42.74% | 13.32% | 65.71% |

* Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die vergangenen Berichtsjahre und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

** Siehe Appendix I.

Die Subfonds-Performance wird gemäß der jeweils gültigen „AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Total Expense Ratio „TER“

Die TER wird gemäß der jeweils gültigen „AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER“ berechnet.

| Subfonds MULTILABEL SICAV - | Währung | Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in % | Performance Fees in % | Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in % |
|--|---------|--|-----------------------------|--|
| ABS SELECTION FUND | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) | EUR | 2.34 | 0.06 | 2.40 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | 1.49 | 0.06 | 1.55 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) | EUR | 2.12 | - | 2.12 |
| ARTEMIDE | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)* | EUR | 1.92 | - | 1.92 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR)* | EUR | 1.46 | - | 1.46 |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) | CHF | 2.41 | - | 2.41 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) | EUR | 2.43 | - | 2.43 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) | CHF | 2.39 | - | 2.39 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) | EUR | 2.42 | - | 2.42 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) | USD | 2.41 | - | 2.41 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) | CHF | 1.87 | - | 1.87 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | 1.88 | - | 1.88 |
| Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) | EUR | 2.43 | - | 2.43 |
| Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) | CHF | 2.42 | - | 2.42 |
| ENPACL CREDITO | | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) | EUR | 0.38 | - | 0.38 |

Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

| Subfonds MULTILABEL SICAV - | Währung | Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in % | Performance Fees in % | Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in % |
|---|---------|--|-----------------------------|--|
| ENPACL IMPRESE | | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) | EUR | 0.57 | 0.07 | 0.64 |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) | EUR | 1.51 | - | 1.51 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) | EUR | 1.46 | - | 1.46 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | 0.81 | - | 0.81 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) | EUR | 0.82 | - | 0.82 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) | EUR | 0.52 | - | 0.52 |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) | EUR | 2.19 | - | 2.19 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) | EUR | 2.16 | - | 2.16 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | 1.22 | - | 1.22 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) | EUR | 1.22 | - | 1.22 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) | EUR | 0.57 | - | 0.57 |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) | EUR | 2.28 | - | 2.28 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) | EUR | 2.24 | - | 2.24 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | 1.27 | - | 1.27 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) | EUR | 1.25 | - | 1.25 |
| Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) | EUR | 0.55 | - | 0.55 |
| HYBRID BONDS FUND | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) | CHF | 2.13 | - | 2.13 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) | EUR | 2.13 | - | 2.13 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) | USD | 2.12 | - | 2.12 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) | CHF | 1.28 | - | 1.28 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | 1.29 | - | 1.29 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) | USD | 1.27 | - | 1.27 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) | CHF | 1.83 | - | 1.83 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) | EUR | 1.83 | - | 1.83 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) | USD | 1.82 | - | 1.82 |
| Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) | EUR | 2.81 | - | 2.81 |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) | GBP | 0.95 | - | 0.95 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) | CHF | 1.67 | - | 1.67 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) | EUR | 1.70 | - | 1.70 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) | USD | 1.70 | - | 1.70 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | 0.91 | - | 0.91 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) | USD | 0.91 | - | 0.91 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND* | | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)* | GBP | 2.92 | - | 2.92 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)* | EUR | 3.14 | - | 3.14 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD)* | USD | 3.13 | - | 3.13 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)* | EUR | 2.47 | - | 2.47 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)* | USD | 2.39 | - | 2.39 |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) | USD | 1.50 | - | 1.50 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)* | EUR | 0.74 | - | 0.74 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)* | USD | 0.73 | - | 0.73 |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) | GBP | 0.75 | - | 0.75 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) | CHF | 1.50 | - | 1.50 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) | EUR | 1.50 | - | 1.50 |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) | USD | 1.50 | - | 1.50 |

Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

| Subfonds MULTILABEL SICAV - | Währung | Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in % | Performance Fees in % | Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in % |
|---|---------|--|-----------------------------|--|
| Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)* | CHF | 0.71 | - | 0.71 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | 0.70 | - | 0.70 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) | USD | 0.71 | - | 0.71 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) | EUR | 1.21 | - | 1.21 |
| LYRA | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)* | EUR | 2.66 | - | 2.66 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR)* | EUR | 2.17 | - | 2.17 |
| Kumulierende Aktien (Aktien C2-EUR)* | EUR | 1.83 | 0.23 | 2.06 |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) | EUR | 2.10 | - | 2.10 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR) | EUR | 2.87 | - | 2.87 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) | CHF | 3.09 | - | 3.09 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) | CHF | 2.37 | - | 2.37 |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) | USD | 1.83 | - | 1.83 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) | CHF | 2.77 | - | 2.77 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR) | EUR | 2.75 | - | 2.75 |
| Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) | CHF | 1.97 | - | 1.97 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD) | USD | 1.56 | - | 1.56 |
| Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR) | EUR | 1.75 | - | 1.75 |

Synthetische „TER“ (Total Expense Ratio)

| Subfonds MULTILABEL SICAV - | Währung | Synthetische TER exklusive Performance Fees der Zielfonds in % | Performance Fees der Zielfonds in % | Synthetische TER inklusive Performance Fees der Zielfonds in % |
|--------------------------------------|---------|--|--|--|
| AS YASMIN FUND | | | | |
| Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) | EUR | 1.91 | - | 1.91 |
| Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) | EUR | 0.42 | - | 0.42 |
| ENPACL FLESSIBILE | | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) | EUR | 0.92 | - | 0.92 |
| ENPACL MULTISTRATEGIA | | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) | EUR | 0.84 | - | 0.84 |
| FASIENERGIA | | | | |
| Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) | EUR | 1.18 | - | 1.18 |

*Siehe Appendix I.

Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Benchmarks

MULTILABEL SICAV -

| | |
|--|---|
| ABS SELECTION FUND | n/a |
| ARTEMIDE | ESTR Compounded Index |
| AS YASMIN FUND | n/a |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | Refinitiv Global Focus Invest. Grade (hedged CHF-EUR-USD) |
| ENPACL CREDITO | Customised Benchmark (see below) |
| ENPACL FLESSIBILE | n/a |
| ENPACL IMPRESE | MSCI AC World ND |
| ENPACL MULTISTRATEGIA | Customised Benchmark (see below) |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | n/a |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | n/a |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | n/a |
| FASIENERGIA | n/a |
| HYBRID BONDS FUND | n/a |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | n/a |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND* | n/a |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | n/a |
| LYRA | Customised Benchmark (see below) |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | Customised Benchmark (see below) |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | MSCI AC World GD |

*See Appendix I.

The customised benchmark are composed as follows:

MULTILABEL SICAV - ENPACL CREDITO

| | |
|--|--------|
| ICE BofA Global Broad Corporate (G0BC) / HEUR | 72.00% |
| Bloomberg Global High Yield Index Value Hedged EUR | 28.00% |

MULTILABEL SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

| | |
|---|--------|
| MSCI AC World ND | 40.00% |
| JPM EMU Investment Grade (All Mat.) | 25.00% |
| Bloomberg Barclays EGILB ex Greece (all Markets) TR | 20.00% |
| JPM Global ex EMU Inv. Grade All Mat. | 8.50% |
| JPM EMBI+ (EUR Hedged) | 6.50% |

MULTILABEL SICAV - LYRA

| | |
|------------------------------|--------|
| ESTR Compounded Index | 50.00% |
| FTSE Italia Mid Cap Index PI | 25.00% |
| MSCI EMU Small Cap PI | 25.00% |

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

| | |
|---------------------|--------|
| EURO STOXX 50 PI | 50.00% |
| STOXX Europe 600 PI | 50.00% |

Performance*

MULTILABEL SICAV -

| | Shares | Currency | 1 year | | 3 years | | Since launch | |
|---------------------------------|--------|----------|--------|-----------|---------|-----------|--------------|-----------|
| | | | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark |
| ABS SELECTION FUND | B | EUR | 9.69% | - | 8.40% | - | 9.77% | - |
| ABS SELECTION FUND | C | EUR | 10.67% | - | 9.43% | - | 16.90% | - |
| ABS SELECTION FUND | D | EUR | 10.03% | - | 7.53% | - | 10.76% | - |
| ARTEMIDE** | B1 | EUR | 3.00% | 1.62% | 7.58% | 0.76% | 30.66% | 0.46% |
| ARTEMIDE** | C1 | EUR | 3.50% | 1.62% | 9.09% | 0.76% | 39.09% | 0.45% |
| AS YASMIN FUND | B | EUR | 3.47% | - | 5.59% | - | 10.94% | - |
| AS YASMIN FUND | D | EUR | 4.97% | - | 11.25% | - | 26.93% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | A | CHF | 6.53% | 6.36% | -2.46% | 1.63% | -11.29% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | A | EUR | 8.21% | 7.58% | -0.99% | 2.91% | -6.57% | - |

Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

| MULTILABEL SICAV - | Shares | Currency | 1 year | | 3 years | | Since launch | |
|---|--------|----------|--------|-----------|---------|-----------|--------------|-----------|
| | | | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | B | CHF | 6.54% | 6.36% | -2.44% | 1.63% | -12.79% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | B | EUR | 8.19% | 7.58% | -1.00% | 2.91% | -8.11% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | B | USD | 11.11% | 10.33% | 3.95% | 7.51% | 1.55% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | C | CHF | 7.09% | 6.36% | -0.87% | 1.63% | -7.39% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | C | EUR | 8.78% | 7.58% | 0.62% | 2.91% | -2.40% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | E | EUR | 8.20% | 7.58% | -0.99% | 2.91% | -10.05% | - |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | R | CHF | 6.52% | 6.36% | -2.47% | 1.63% | -17.38% | - |
| ENPACL CREDITO | A | EUR | -0.69% | 1.04% | -12.70% | -12.08% | 5.27% | 3.22% |
| ENPACL FLESSIBILE | A | EUR | -1.37% | - | -9.76% | - | -11.88% | - |
| ENPACL IMPRESE | A | EUR | 12.58% | 11.66% | 30.86% | 40.75% | 52.47% | 51.79% |
| ENPACL MULTISTRATEGIA | A | EUR | 1.65% | 3.58% | 2.17% | 7.96% | 2.47% | 49.23% |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | B | EUR | -2.96% | - | -10.83% | - | -11.78% | - |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | Bg | EUR | -2.96% | - | -10.80% | - | -11.75% | - |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | C | EUR | -2.33% | - | -9.08% | - | -9.82% | - |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | Cg | EUR | -2.34% | - | -9.08% | - | -9.81% | - |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | S | EUR | -2.04% | - | -8.26% | - | -8.89% | - |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | B | EUR | 2.26% | - | 10.80% | - | 1.60% | - |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | Bg | EUR | 2.27% | - | 10.82% | - | 1.62% | - |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | C | EUR | 3.24% | - | 14.00% | - | 4.93% | - |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | Cg | EUR | 3.25% | - | 14.00% | - | 4.94% | - |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | S | EUR | 3.92% | - | 16.25% | - | 7.32% | - |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | B | EUR | 6.26% | - | 28.56% | - | 13.58% | - |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | Bg | EUR | 6.28% | - | 28.60% | - | 13.62% | - |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | C | EUR | 7.34% | - | 32.47% | - | 17.50% | - |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | Cg | EUR | 7.33% | - | 32.45% | - | 17.50% | - |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | S | EUR | 8.08% | - | 35.28% | - | 20.32% | - |
| FASIENERGIA | Ca | EUR | -0.12% | - | -3.27% | - | -4.36% | - |
| HYBRID BONDS FUND | B | CHF | -2.23% | - | -12.21% | - | -2.41% | - |
| HYBRID BONDS FUND | B | EUR | -0.85% | - | -10.57% | - | 30.08% | - |
| HYBRID BONDS FUND | B | USD | 2.07% | - | -8.63% | - | 40.92% | - |
| HYBRID BONDS FUND | C | CHF | -1.42% | - | - | - | -20.08% | - |
| HYBRID BONDS FUND | C | EUR | 0.00% | - | -8.47% | - | 41.21% | - |
| HYBRID BONDS FUND | C | USD | 2.84% | - | -5.64% | - | 55.72% | - |
| HYBRID BONDS FUND | D | CHF | -1.94% | - | -11.35% | - | -1.13% | - |
| HYBRID BONDS FUND | D | EUR | -0.55% | - | -9.86% | - | 34.75% | - |
| HYBRID BONDS FUND | D | USD | 2.28% | - | -8.00% | - | 45.31% | - |
| HYBRID BONDS FUND | E | EUR | -1.49% | - | -11.78% | - | -14.82% | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | Na | GBP | 9.09% | - | 15.15% | - | 7.64% | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | B1 | CHF | 5.93% | - | 9.39% | - | -5.02% | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | B1 | EUR | 8.63% | - | 19.27% | - | 6.90% | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | B1 | USD | 13.35% | - | 15.84% | - | 5.77% | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | C | EUR | 9.48% | - | 22.11% | - | 10.07% | - |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | C | USD | 14.24% | - | 18.62% | - | 8.93% | - |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND** | Na | GBP | - | - | - | - | -2.47% | - |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND** | B1 | EUR | - | - | - | - | 0.43% | - |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND** | B1 | USD | - | - | - | - | -0.15% | - |

Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

| MULTILABEL SICAV - | Shares | Currency | 1 year | | 3 years | | Since launch | |
|---|--------|----------|--------|-----------|---------|-----------|--------------|-----------|
| | | | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark | Perf. | Benchmark |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND** | C | EUR | - | - | - | - | 0.59% | - |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND** | C | USD | - | - | - | - | 0.00% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | A | USD | 3.06% | - | 31.24% | - | 36.72% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND** | Ca | EUR | - | - | - | - | 1.63% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND** | Ca | USD | - | - | - | - | 3.42% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | Na | GBP | -0.82% | - | 30.43% | - | 39.13% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | B1 | CHF | -3.70% | - | 23.92% | - | 14.66% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | B1 | EUR | -1.25% | - | 35.09% | - | 29.05% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | B1 | USD | 3.06% | - | 31.24% | - | 36.71% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND** | C | CHF | - | - | - | - | -2.96% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | C | EUR | -0.46% | - | 38.35% | - | 35.32% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | C | USD | 3.87% | - | 34.38% | - | 44.04% | - |
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND | Cg | EUR | -0.96% | - | 36.29% | - | 15.98% | - |
| LYRA** | B1 | EUR | 0.71% | 4.43% | 29.83% | 12.79% | 48.01% | 26.00% |
| LYRA** | C1 | EUR | 1.23% | 4.43% | 32.54% | 12.79% | 55.93% | 26.00% |
| LYRA** | C2 | EUR | - | - | - | - | 0.12% | -0.22% |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | C | EUR | -0.11% | 20.24% | 6.36% | 32.19% | 0.61% | 36.87% |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | CF | EUR | -0.92% | 20.24% | 5.08% | 32.19% | -1.09% | 36.87% |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | CFh | CHF | -2.44% | 17.26% | 2.42% | 21.24% | -4.31% | 18.47% |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | Ch | CHF | -1.75% | 17.26% | 4.39% | 21.24% | -2.43% | 18.47% |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | C | USD | 10.60% | 17.13% | 10.62% | 38.66% | 22.02% | 59.06% |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | CFh | CHF | 4.91% | 9.46% | -2.50% | 30.92% | 1.84% | 43.44% |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | CFh | EUR | 6.13% | 12.24% | -0.79% | 42.74% | 3.46% | 65.71% |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | Ch | CHF | 5.76% | 9.46% | -2.95% | 30.92% | 0.85% | 43.44% |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | CP | USD | 10.77% | 17.13% | 21.25% | 38.66% | 33.68% | 59.06% |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | CPh | EUR | 7.21% | 12.24% | 6.25% | 42.74% | 13.32% | 65.71% |

* The information and returns relate to the past reporting periods and are not indicative of future income.

** See Appendix I.

The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the applicable "AMAS-Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes". These performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of share.

Total Expense Ratio "TER"

The TER is calculated in accordance with the relevant "AMAS Guidelines on the Calculation and Disclosure of the TER".

| Sub-funds MULTILABEL SICAV - | Currency | Total Expense Ratio excluding Performance Fees in % | Performance Fees in % | Total Expense Ratio including Performance Fees in % |
|--|----------|--|-----------------------------|--|
| ABS SELECTION FUND | | | | |
| Accumulation shares (Shares B-EUR) | EUR | 2.34 | 0.06 | 2.40 |
| Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | 1.49 | 0.06 | 1.55 |
| Accumulation shares (Shares D-EUR) | EUR | 2.12 | - | 2.12 |
| ARTEMIDE | | | | |
| Accumulation shares (Shares B1-EUR)* | EUR | 1.92 | - | 1.92 |
| Accumulation shares (Shares C1-EUR)* | EUR | 1.46 | - | 1.46 |
| EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND | | | | |
| Distribution shares (Shares A-CHF) | CHF | 2.41 | - | 2.41 |
| Distribution shares (Shares A-EUR) | EUR | 2.43 | - | 2.43 |
| Accumulation shares (Shares B-CHF) | CHF | 2.39 | - | 2.39 |
| Accumulation shares (Shares B-EUR) | EUR | 2.42 | - | 2.42 |
| Accumulation shares (Shares B-USD) | USD | 2.41 | - | 2.41 |
| Accumulation shares (Shares C-CHF) | CHF | 1.87 | - | 1.87 |

Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

| Sub-funds MULTILABEL SICAV - | Currency | Total Expense Ratio excluding Performance Fees in % | Performance Fees in % | Total Expense Ratio including Performance Fees in % |
|---|----------|--|-----------------------------|--|
| Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | 1.88 | - | 1.88 |
| Accumulation shares (Shares E-EUR) | EUR | 2.43 | - | 2.43 |
| Accumulation shares (Shares R-CHF) | CHF | 2.42 | - | 2.42 |
| ENPACL CREDITO | | | | |
| Distribution shares (Shares A-EUR) | EUR | 0.38 | - | 0.38 |
| ENPACL IMPRESE | | | | |
| Distribution shares (Shares A-EUR) | EUR | 0.57 | 0.07 | 0.64 |
| ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION | | | | |
| Accumulation shares (Shares B-EUR) | EUR | 1.51 | - | 1.51 |
| Accumulation shares (Shares Bg-EUR) | EUR | 1.46 | - | 1.46 |
| Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | 0.81 | - | 0.81 |
| Accumulation shares (Shares Cg-EUR) | EUR | 0.82 | - | 0.82 |
| Accumulation shares (Shares S-EUR) | EUR | 0.52 | - | 0.52 |
| ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION | | | | |
| Accumulation shares (Shares B-EUR) | EUR | 2.19 | - | 2.19 |
| Accumulation shares (Shares Bg-EUR) | EUR | 2.16 | - | 2.16 |
| Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | 1.22 | - | 1.22 |
| Accumulation shares (Shares Cg-EUR) | EUR | 1.22 | - | 1.22 |
| Accumulation shares (Shares S-EUR) | EUR | 0.57 | - | 0.57 |
| ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY | | | | |
| Accumulation shares (Shares B-EUR) | EUR | 2.28 | - | 2.28 |
| Accumulation shares (Shares Bg-EUR) | EUR | 2.24 | - | 2.24 |
| Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | 1.27 | - | 1.27 |
| Accumulation shares (Shares Cg-EUR) | EUR | 1.25 | - | 1.25 |
| Accumulation shares (Shares S-EUR) | EUR | 0.55 | - | 0.55 |
| HYBRID BONDS FUND | | | | |
| Accumulation shares (Shares B-CHF) | CHF | 2.13 | - | 2.13 |
| Accumulation shares (Shares B-EUR) | EUR | 2.13 | - | 2.13 |
| Accumulation shares (Shares B-USD) | USD | 2.12 | - | 2.12 |
| Accumulation shares (Shares C-CHF) | CHF | 1.28 | - | 1.28 |
| Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | 1.29 | - | 1.29 |
| Accumulation shares (Shares C-USD) | USD | 1.27 | - | 1.27 |
| Accumulation shares (Shares D-CHF) | CHF | 1.83 | - | 1.83 |
| Accumulation shares (Shares D-EUR) | EUR | 1.83 | - | 1.83 |
| Accumulation shares (Shares D-USD) | USD | 1.82 | - | 1.82 |
| Accumulation shares (Shares E-EUR) | EUR | 2.81 | - | 2.81 |
| LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND | | | | |
| Distribution shares (Shares Na-GBP) | GBP | 0.95 | - | 0.95 |
| Accumulation shares (Shares B1-CHF) | CHF | 1.67 | - | 1.67 |
| Accumulation shares (Shares B1-EUR) | EUR | 1.70 | - | 1.70 |
| Accumulation shares (Shares B1-USD) | USD | 1.70 | - | 1.70 |
| Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | 0.91 | - | 0.91 |
| Accumulation shares (Shares C-USD) | USD | 0.91 | - | 0.91 |
| LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND* | | | | |
| Distribution shares (Shares Na-GBP)* | GBP | 2.92 | - | 2.92 |
| Accumulation shares (Shares B1-EUR)* | EUR | 3.14 | - | 3.14 |
| Accumulation shares (Shares B1-USD)* | USD | 3.13 | - | 3.13 |
| Accumulation shares (Shares C-EUR)* | EUR | 2.47 | - | 2.47 |
| Accumulation shares (Shares C-USD)* | USD | 2.39 | - | 2.39 |

Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

| Sub-funds MULTILABEL SICAV - | Currency | Total Expense Ratio excluding Performance Fees in % | Performance Fees in % | Total Expense Ratio including Performance Fees in % |
|---|----------|---|---|---|
| LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDENDYIELD FUND | | | | |
| Distribution shares (Shares A-USD) | USD | 1.50 | - | 1.50 |
| Distribution shares (Shares Ca-EUR)* | EUR | 0.74 | - | 0.74 |
| Distribution shares (Shares Ca-USD)* | USD | 0.73 | - | 0.73 |
| Distribution shares (Shares Na-GBP) | GBP | 0.75 | - | 0.75 |
| Accumulation shares (Shares B1-CHF) | CHF | 1.50 | - | 1.50 |
| Accumulation shares (Shares B1-EUR) | EUR | 1.50 | - | 1.50 |
| Accumulation shares (Shares B1-USD) | USD | 1.50 | - | 1.50 |
| Accumulation shares (Shares C-CHF)* | CHF | 0.71 | - | 0.71 |
| Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | 0.70 | - | 0.70 |
| Accumulation shares (Shares C-USD) | USD | 0.71 | - | 0.71 |
| Accumulation shares (Shares Cg-EUR) | EUR | 1.21 | - | 1.21 |
| LYRA | | | | |
| Accumulation shares (Shares B1-EUR)* | EUR | 2.66 | - | 2.66 |
| Accumulation shares (Shares C1-EUR)* | EUR | 2.17 | - | 2.17 |
| Accumulation shares (Shares C2-EUR)* | EUR | 1.83 | 0.23 | 2.06 |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | | | | |
| Accumulation shares (Shares C-EUR) | EUR | 2.10 | - | 2.10 |
| Accumulation shares (Shares CF-EUR) | EUR | 2.87 | - | 2.87 |
| Accumulation shares (Shares CFh-CHF) | CHF | 3.09 | - | 3.09 |
| Accumulation shares (Shares Ch-CHF) | CHF | 2.37 | - | 2.37 |
| ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND | | | | |
| Accumulation shares (Shares C-USD) | USD | 1.83 | - | 1.83 |
| Accumulation shares (Shares CFh-CHF) | CHF | 2.77 | - | 2.77 |
| Accumulation shares (Shares CFh-EUR) | EUR | 2.75 | - | 2.75 |
| Accumulation shares (Shares Ch-CHF) | CHF | 1.97 | - | 1.97 |
| Accumulation shares (Shares CP-USD) | USD | 1.56 | - | 1.56 |
| Accumulation shares (Shares CPh-EUR) | EUR | 1.75 | - | 1.75 |
| Synthetic "TER" (Total Expense Ratio) | | | | |
| Sub-fund MULTILABEL SICAV - | Currency | Synthetic TER excluding Performance Fees of the target funds in % | Performance Fees of the target funds in % | Synthetic TER including Performance Fees of the target funds in % |
| AS YASMIN FUND | | | | |
| Accumulation shares (Shares B-EUR) | EUR | 1.91 | - | 1.91 |
| Accumulation shares (Shares D-EUR) | EUR | 0.42 | - | 0.42 |
| ENPAFL FLESSIBILE | | | | |
| Distribution shares (Shares A-EUR) | EUR | 0.92 | - | 0.92 |
| ENPAFL MULTISTRATEGIA | | | | |
| Distribution shares (Shares A-EUR) | EUR | 0.84 | - | 0.84 |
| FASIENERGIA | | | | |
| Distribution shares (Shares Ca-EUR) | EUR | 1.18 | - | 1.18 |

*See Appendix I.

Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

Commitment Approach

Auf der Basis der jeweiligen Anlagepolitik und der Anlagestrategie (einschließlich der Verwendung derivativer Finanzinstrumente) wurde das Risikoprofil der unten genannten Subfonds nach dem Commitment Approach (Ermittlung des Gesamtrisikos über die Verbindlichkeiten) bestimmt.

Dies bedeutet, dass die Summe der Verbindlichkeiten eines Subfonds durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten maximal verdoppelt werden kann. Die Gesamtverbindlichkeit eines Subfonds ist somit auf 200% begrenzt. Zur Berechnung der Gesamtverbindlichkeit werden die Positionen der derivativen Finanzinstrumente in gleichwertige Positionen der Basiswerte umgerechnet. Die Gesamtverbindlichkeit der derivativen Finanzinstrumente ist auf 100% des Portfolios begrenzt und entspricht somit der Summe der Einzelverbindlichkeiten nach Netting bzw. Hedging. Die folgenden Subfonds bestimmen das Risikoprofil nach dem Commitment Approach:

MULTILABEL SICAV -

ABS SELECTION FUND
 ARTEMIDE
 AS BB FLEXIBLE FUND*
 AS PERSEO FUND*
 AS YASMIN FUND
 EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND
 ENPACL CREDITO
 ENPACL FLESSIBILE
 ENPACL IMPRESE
 ENPACL MULTISTRATEGIA
 ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION
 ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION
 ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY
 FASIENERGIA
 HYBRID BONDS FUND
 LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND
 LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*
 LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND
 LYRA
 ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

* Siehe Appendix I.

Value at risk

Bei folgenden Subfonds wurde das Gesamtrisiko jeweils durch einen Modellansatz ermittelt, der alle allgemeinen und spezifischen Marktrisiken berücksichtigt, die zu einer nicht zu vernachlässigenden Änderung des Portfoliowerts führen können (Value-at-Risk-Ansatz). Die Berechnung des „Value at Risk“ (VaR) erfolgt auf Basis eines Konfidenzintervalls von 99%. Die Halteperiode entspricht zum Zwecke der Berechnung des Gesamtrisikos einem Monat (20 Tage). Die Höhe der Hebelwirkung wurde anhand des Sum of Notionals Approach ermittelt.

| MULTILABEL SICAV - | Art des VaR-Ansatzes | VaR Limit (in %) | Auslastung des VaR-Limits | | Durchschnittswert | Simulationsmodell* |
|------------------------------------|----------------------|---|---------------------------|------------|-------------------|--------------------|
| | | | Tiefstwert | Höchstwert | | |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | Absolute VaR | 20.00% | 1.99% | 9.46% | 4.40% | Monte Carlo |
| MULTILABEL SICAV - | Referenz-Portfolio | Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.07.2022 - 30.06.2023 Sum of Notionals Approach | | | | |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | N/A | 149.23% | | | | |

* Parameter zum VaR-Simulationsmodell:

VaR-Konzept = RiskMetrics™; VaR-Methode = Monte-Carlo (5 000 Simulationen); Kovarianzen beruhen auf 1-Tages-Renditen; simulierter Zeitraum = 20 Tage; Beobachtungszeitraum (skaliert) = 1 Jahr; Dämpfungsfaktor = 0.97

Appendix V - Information on risk management (unaudited)

Commitment Approach

On the basis of the respective investment policies and investment strategies (including the use of derivative financial instruments), the risk profile of the sub-funds stated below was determined according to the commitment approach (determining the aggregate risk through the liabilities).

This means that a sub-fund's aggregate liabilities can be doubled at most by the use of derivative financial instruments. A sub-fund's aggregate liabilities are therefore capped at 200%. To calculate the aggregate liabilities, the positions in derivative financial instruments are converted into equivalent positions on the underlying assets. The aggregate liability of the derivative financial instruments are limited to 100% of the portfolio and therefore equate to the sum of the individual liabilities after netting or hedging. The following sub-funds determine their risk profile in accordance with the commitment approach:

MULTILABEL SICAV -

ABS SELECTION FUND
 ARTEMIDE
 AS BB FLEXIBLE FUND*
 AS PERSEO FUND*
 AS YASMIN FUND
 EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND
 ENPACL CREDITO
 ENPACL FLESSIBILE
 ENPACL IMPRESE
 ENPACL MULTISTRATEGIA
 ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION
 ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION
 ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY
 FASIENERGIA
 HYBRID BONDS FUND
 LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND
 LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*
 LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND
 LYRA
 ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

* See Appendix 1.

Value at risk

For the following sub-funds, the overall risk was determined using a model approach that takes into account all general and specific market risks that may lead to a not insignificant change in the portfolio value (VaR approach). The VaR is calculated on the basis of a confidence interval of 99%. The holding period corresponds to one month (20 days) for the purpose of calculating the overall risk. The amount of leverage was determined using the Sum of Notionals approach.

| MULTILABEL SICAV - | Type of VaR approach | VaR limit (in %) | Use of The VaR limit | | | Simulation model* |
|------------------------------------|----------------------|--|----------------------|---------------|---------------|-------------------|
| | | | Lowest value | Maximum value | Average value | |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | Absolute VaR | 20.00% | 1.99% | 9.46% | 4.40% | Monte Carlo |
| MULTILABEL SICAV - | Benchmark-Portfolio | Average Leverage 01.07.2022 - 30.06.2023 Sum of Notionals Approach | | | | |
| ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND | N/A | 149.23% | | | | |

* Parameters of VaR simulation model:

VaR concept = RiskMetrics™, VaR methodology = Monte Carlo (5,000 simulations), covariances based on 1-day returns, simulated period = 20 days, observation period (scaled) = 1 year, decay factor = 0.97

Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Qualitative Offenlegung

Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der GAM-Gruppe trägt der Verwaltungsrat der GAM Holding AG die oberste Verantwortung für Vergütungsfragen. Der Verwaltungsrat wird in Vergütungsfragen vom Compensation Committee ("CompC") unterstützt.

- Der Verwaltungsrat ist für die Festlegung der Vergütungspolitik der Gruppe verantwortlich und überprüft mit Unterstützung des CompC regelmäßig die Vergütungspolitik der Gruppe, um alle wichtigen regulatorischen Entwicklungen und die Ziele der Gruppe zu erfüllen.
- Der CompC ist mit der Aufgabe betraut, den Verwaltungsrat bei der Festlegung von Vergütungsrichtlinien, der Festlegung von aktienbasierten Vergütungsplänen und der Genehmigung des gesamten variablen Vergütungsaufwands der Gruppe zu unterstützen sowie die individuelle Gesamtentschädigung der Mitglieder des Verwaltungsrats (mit Ausnahme des Verwaltungsratsvorsitzenden) festzulegen und dem Verwaltungsrat zur Genehmigung vorzuschlagen. Das CompC berichtet dem Verwaltungsrat regelmäßig über den Stand seiner Aktivitäten, die Entwicklung der Vergütungsarchitektur im Konzern sowie über die operative Umsetzung dieser Richtlinie. Das CompC besteht aus mindestens drei Mitgliedern des Verwaltungsrates, die alle Non-Executive Directors sind.
- Das Compensation Management Committee ("CMC", "das Komitee") hat die Befugnis des CompC übertragen, das CompC zu unterstützen und zu beraten, um sicherzustellen, dass die Vergütungspolitik und -praxis innerhalb der Gruppe der GAM Holding AG in Übereinstimmung mit den für ihre beaufsichtigten Unternehmen und ihre Delegierten geltenden EU-Vorschriften umgesetzt wird. Das CMC besteht aus fünf Mitgliedern, darunter vier Senior-Mitglieder aus den Bereichen Risk, Legal, Compliance und Human Resources der Gruppe.

Die Vergütungsphilosophie der GAM-Gruppe orientiert sich am langfristigen Gesamtziel des Konzerns, nämlich nachhaltiges Wachstum und Profitabilität sowie Risikotoleranz. Der Ansatz der Gruppe sieht eine Vergütung vor, die Mitarbeiter in einem bestimmten lokalen Markt anzieht und hält und sie motiviert, zur Entwicklung und zum Wachstum unseres Unternehmens beizutragen. Die Richtlinie fördert ein solides und effektives Risikomanagement und fördert keine unangemessene Risikobereitschaft.

Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

Wie oben beschrieben, verfolgt die GAM-Gruppe eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe einschließlich der oben genannten Unternehmen gilt. Die Vergütungsstruktur soll Anreize für eine starke Anlageperformance innerhalb eines soliden Risiko- und Kontrollumfelds schaffen und den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre sichern. Ein robustes Performance-Management-System ist Teil des Vergütungsprozesses und ermöglicht es uns, den Erfolg zu belohnen und die Möglichkeit der Zahlung bei Misserfolg zu minimieren.

Die Zusammensetzung der Elemente innerhalb der Gesamtvergütung eines Einzelnen ergibt sich aus der Funktion und Leistung des Einzelnen, einschließlich der Ausrichtung an den Risikotoleranzen des Konzerns, der Wettbewerbsfähigkeit des Marktes und der Gesamtrentabilität. Der Gesamtvergütungsansatz des Konzerns umfasst eine fixe und eine variable Vergütung.

Die fixe Vergütung umfasst das Grundgehalt, das sich nach Dienstalter, Erfahrung, Fähigkeiten und Marktbedingungen richtet sowie feste Vergütungen für bestimmte Mitarbeiter, die den lokalen Gepflogenheiten entsprechen.

Die variable Vergütung wird jährlich ausgezahlt und ist abhängig von der Leistung der Gruppe, des Geschäftsbereichs und des einzelnen Mitarbeiters. Cash-Bonuszahlungen, die durch Handlungen getrieben werden, die dem Konzern bedeutende zukünftige Risiken hinterlassen, sei es durch direkte Bilanzpositionen oder durch das Potenzial für andere negative Einkommensereignisse, sind verboten.

Für die Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung in Form von aufgeschobenen, aktienbasierten Vergütungen ausbezahlt, die ihre Verantwortung für die erzielten operativen Ergebnisse und die Auswirkungen ihrer Entscheidungen auf die zukünftige Entwicklung der Gruppe widerspiegeln.

Zusätzlich zu den Mitgliedern des Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung für andere leitende Angestellte der Gruppe aufgeschoben, um den langfristigen Interessen der Kunden und Aktionäre Rechnung zu tragen.

Ermessensentscheidungen basieren auf der individuellen Erreichung vorgegebener Ziele und dem Beitrag zur Entwicklung der Gruppe. Dies fördert eine Arbeitsethik, die von hoher Leistung und greifbaren Ergebnissen getragen wird.

Identifizierte Mitarbeiter

Zu den Kategorien von Mitarbeitern, die als identifizierte Mitarbeiter für GAM (Luxembourg) S.A. aufgenommen wurden, gehören:

- Executive und Nicht-Executive Mitglieder des Verwaltungsrates
- Weitere Mitglieder der Geschäftsleitung
- Mitarbeiter in Kontrollfunktionen

Die Verwaltungsratsmitglieder dieses beaufsichtigten Unternehmens erhalten keine an ihre Funktion gebundene variable Vergütung.

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich von den zuständigen Stellen und der CMC gemäß den in den EU-Vorschriften festgelegten Kriterien identifiziert und überprüft.

Wenn bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit bestimmte Mitarbeiter eines delegierten Portfoliomanagers einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als "Identifizierte Mitarbeiter" betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen delegierten Portfoliomanager als gleichwertig reguliert, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 als gleichwertig betrachtet wird. Die beaufsichtigten Fonds der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen "Äquivalenzstandard" entspricht.

Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds für das Performancejahr 2022.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 16 Fonds / Fondsstrukturen (131 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 43,667 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 2,78mio. EUR

Davon fest: 2,78mio. EUR

Davon variabel: 0,00mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 27

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft: 3,10mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 2,30mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 0,80mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 28

Jährliche Gesamtvergütung für Mitarbeiter in Delegierten: 0,83mio. EUR

Davon fest: 0,72mio. EUR

Davon variabel: 0,10mio. EUR

Anzahl der Begünstigten: 54

Anmerkungen

Die Vergütung für die identifizierten Mitarbeiter umfasst die Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die leitende Managementfunktionen für die Verwaltungsgesellschaft ausüben.

Die Vergütung für identifizierte Mitarbeiter umfasst Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die im Rahmen einer Delegationsvereinbarung zwischen der Verwaltungsgesellschaft und ihrem Arbeitgeber im Namen der Verwaltungsgesellschaft Fondsverwaltungstätigkeiten ausüben. Die für diese Mitarbeiter ausgewiesene Vergütung ist der Aktien ihrer Gesamtvergütung für die Fondsverwaltungstätigkeiten, die sie im Rahmen einer Delegationsvereinbarung ausüben.

In den obigen Zahlen bezieht sich die feste Vergütung auf Gehälter und Pensionsleistungen und die variable Vergütung beinhaltet den Jahresbonus einschließlich etwaiger langfristiger Incentive-Zusagen.

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der identifizierten Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre Fonds-Tätigkeit bezieht.

Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

Qualitative disclosures

Decision-making process to determine remuneration policies

Under the GAM Group's framework ultimate responsibility in compensation matters is held by the Board of Directors of GAM Holding AG. The Board is supported in compensation-related issues by the Compensation Committee ("CompC").

- The Board is responsible for establishing the Group Compensation Policy, and with support of the CompC regularly reviewing the Group Compensation Policy in order to meet any important regulatory developments and the objectives of the Group.
- The CompC is delegated with the role of supporting the Board in setting compensation guidelines, establishing share-based compensation plans and approving the aggregate variable compensation expenditure of the Group as well as determining and proposing to the Board the individual total compensation payable to the members of the Board (other than its Chairman) for approval. The CompC regularly reports to the Board on the status of its activities, the development of the compensation architecture within the Group as well as on the operational implementation of this Policy. The CompC consists of at least three members of the Board all of whom are Non-Executive Directors.
- The Compensation Management Committee ('CMC', 'the Committee') has delegated authority from the CompC to provide support and advice to the CompC to ensure that the compensation policy and practices across GAM Holding AG Group operate in line with EU regulations that apply to its regulated entities and delegates. The CMC comprises of five members including four senior members from Risk, Legal, Compliance and Human Resources functions of the Group.

GAM Group's compensation philosophy is aligned with the Group's overall long-term objective of sustainable growth and profitability as well as its tolerance for risk. The Group's approach provides for compensation that attracts and retains employees in a given local market and motivates them to contribute to the development and growth of our business. The policy promotes sound and effective risk management and does not encourage inappropriate risk taking.

Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group including the above entities. The compensation structure is designed to incentivise delivery of strong investment performance within a sound risk and control environment, and to safeguard the long-term success and prosperity of the shareholders. A robust performance management system forms part of the compensation process and enables us to reward success and minimise the possibility of payment for failure.

The composition of the elements within an individual's overall compensation is the result of the function and performance of the individual, including alignment with the Group's risk tolerances, market competitiveness and overall profitability. The Group's total compensation approach comprises fixed and variable compensation.

Fixed compensation includes base salary, which reflects seniority, experience, skills and market conditions, together with fixed allowances for certain employees consistent with customary local practice.

Variable compensation is awarded annually and is dependent on Group, business area and individual performance. Cash bonuses that are driven by activities that leave meaningful amounts of future risk with the Group, either via direct balance sheet exposure or through the potential for other negative income events, are prohibited.

For members of the Group Management Board, a portion of variable compensation is paid in the form of deferred, share-based awards, reflecting their accountability for the operating results achieved and the impact of their decisions on the Group's future development.

In addition to members of the Group Management Board, other senior employees of the Group have a portion of their variable compensation deferred to provide alignment with long term interest of clients and shareholders.

Discretionary compensation decisions are based on individual's achievement of pre-set targets and contributions to the Group's development. This fosters a work ethic that is driven by high performance and tangible results.

Identified Staff

The categories of staff for inclusion as Identified staff for GAM (Luxembourg) S.A. include:

- Executive and non-executive members of the Board
- Other members of senior management
- Staff responsible for control functions

Directors of this regulated entity do not receive any variable remuneration linked to their role.

The Identified Staff are identified and reviewed on an annual basis by the relevant entities and the CMC in line with the criteria set out under EU regulations:

If, in the performance of their professional activities certain staff of a delegate portfolio manager can have a material impact on the risk profiles of the funds they manage, these employees are considered as "Identified Staff". For this purpose the Group considers the respective delegate portfolio manager as subject to equally effective regulation if they are required by law and regulations or in accordance to internal standards to put in place a remuneration policy, which in accordance to the ESMA Remuneration Guidelines 2013/232 and 2016/575 is considered equivalent in its objectives. The Group's UCITS regulated entities will only delegate its portfolio management to firms, whose remuneration policy complies with the equivalence standard as described.

Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2022 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 16 funds / fund structures (131 (sub-)funds), with a combined AUM of EUR 43.667 billion.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.78m EUR

Of which fixed: 2.78m EUR

Of which variable: 0.00m EUR

Number of Management Company employees: 27

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 3.10m EUR

Of which paid to Senior Management: 2.30m EUR

Of which paid to other identified staff: 0.80m EUR

Number of identified staff: 28

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): 0.83m EUR

Of which fixed: 0.72m EUR

Of which variable: 0.10m EUR

Number of beneficiaries: 54

Notes

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies performing senior management functions for the Management Company.

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies who perform fund management activities on behalf of the Management Company under the terms of a delegation agreement between the Management Company and their employer. The remuneration disclosed for these employees is the proportion of their total remuneration for the fund management activities they perform under a delegation agreement.

In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long term incentive awards.

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to Identified Staff of the Management Company and its delegate(s) that relates to their respective activities.

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered Office

MULTILABEL SICAV
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft / Management Company

GAM (Luxembourg) S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 48 44 1
Fax (+352) 26 48 44 44

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 58 426 30 30
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

Depotbank, Hauptverwaltungs- und Hauptzahl-, Namensregister- und Umschreibungsstelle / Depositary, Central Administrator, Principal Paying Agent as well as Registrar and Transfer Agent

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 49 48 48 1
Fax (+352) 49 48 48 29 00

Rechtsberater / Legal Adviser

Linklaters LLP
35, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 08 1
Fax (+352) 26 08 88 88