

Multilabel SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2020 (geprüft) / as at 30 June 2020 (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 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 SFAMA 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, the financial statements, as well as the information based on the SFAMA 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, Postfach / P.O. Box, 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 (Deutschland) GmbH, 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)	42
Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND	44
Multilabel SICAV - ARTEMIDE	49
Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND	57
Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND*	65
Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND	67
Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND	75
Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	83
Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	100
Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO	107
Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE	121
Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE	126
Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA	134
Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	141
Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	150
Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	159
Multilabel SICAV - FASIENERGIA	167
Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND	175
Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	182
Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	188
Multilabel SICAV - LYRA	194
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	201
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	210
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	219
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	223
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	224
Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited)	234
Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)	236
Adressen / Addresses	240

Bitte beachten Sie, dass für die Subfonds Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND, Multilabel SICAV - ARTEMIDE, Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND, Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND, Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND, Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND, Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND, Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO, Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE, Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE, Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA, Multilabel SICAV - FASIENERGIA, Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*, Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*, 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 öffentlichen Vertrieb in Österreich erstattet worden, so dass er Österreich nicht vertrieben werden darf./

Inhaltsverzeichnis / Contents

Please note that the sub-funds Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND, Multilabel SICAV - ARTEMIDE, Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND, Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND, Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND, Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND, Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND, Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO, Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE, Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE, Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA, Multilabel SICAV - FASIENERGIA, Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDENDYIELD FUND*, Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*, 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-funds 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

Vorsitzender / Chairman:

Martin Jufer
Region Head Continental Europe
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

Martin Jürg Peter
(seit dem 4. Juli 2019 / since 4 July 2019)
Team Head of Client Director Team1 Private Labelling
GAM Investment Management (Switzerland) Ltd.
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Patrick Moser
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

Vorsitzender / Chairman:

Martin Jufer
Region Head Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:

Dirk Kubisch
(seit dem 3. Juli 2019 / since 3 July 2019)
COO Sales and Distribution Sales Management
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

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

Elmar Zumbühl
Member of the Group Management Board, GAM Group
Group Chief Risk Officer
GAM Holding AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

Stefano Canossa
(seit dem 1. November 2019 / since 1 November 2019)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Johannes Höring
(seit dem 1. November 2019 / since 1 November 2019)
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

Nils Kruse
(bis zum 30. September 2019 / until 30 September 2019)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anlageverwalter / Investment Manager

Für die Subfonds / For the sub-funds
Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND
Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND (bis zum 8. Juli.
2019) / (until 8 July 2019)
Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND und / and
Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND:
Banca Albertini Syz & C. S.p.A.
Via Borgonuovo 14
I - 20121 Mailand / Milan

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

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

Organisation & Management

Für den / For Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO:
Invesco Asset Management Limited
Perpetual Park
Perpetual Park Drive
Henley-on-Thames
Oxfordshire RG9 1HH

Für den / For Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE:
Vontobel Asset Management, Inc.
1540 Broadway
New York NY 10036

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* (*vormals/ formerly LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD*)
und / and
Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED
50 DIVIDEND YIELD FUND*
VALORI ASSET MANAGEMENT S.A.
43 Boulevard Joseph II
L-1840 Luxemburg / Luxembourg

Für den / For Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE:
Pictet Asset Management (Europe) S.A.
Succursale italiana / Italian branch
Via della Moscova 3
I-20121 Mailand / Milan

Für den / For Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER
DIVERSIFIED FUND:
*für das Absolute Return Segment (bis zum 21. Juli 2019) und für
das Multi-Asset Income Segment (ab dem 22. Juli 2019) /
for the Absolute Return Segment (until 21 July 2019) and for the
Multi-Asset Income Segment (from 22 July 2019)*
AXA Investment Managers Paris (*bis 21. Juli 2019 / to 21 July
2019*)

Tour Majunga, La Défense 9 - 6
place de la Pyramide
F - 92800 Puteaux
Valeur Capital Limited (*seit dem 22. Juli 2019 / from 22 July
2019*)
20 Grosvenor Place
London SW1X 7HN

*für das Balanced Segment /
for the Balanced Segment:*
BNP Paribas Asset Management France
1 Boulevard Haussmann
F - 75009 Paris

Für den / For Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT
BOND FUND:
EMCore AG
Marktgasse 11
LI - 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:
Gamma Capital Markets Limited
259 St. Paul Street
Valletta

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
Multilabel SICAV - FASIENERGIA
Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED
FUND und / and
Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE:
PROMETEIA ADVISOR SIM S.p.A.
Via Guglielmo Marconi 43
I - 40122 Bologna

Für die Subfonds / For the sub-funds
Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD
FUND* (*vormals/ formerly LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD*)
und / and
Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED
50 DIVIDEND YIELD FUND*
LAPIS ASSET MANAGEMENT AG
Via Collina 9
CH - 6962 Lugano-Viganello

Unteranlageverwalter / Sub-Investment Manager

Für die Subfonds / For the sub-funds
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY
FUND und / and
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND:
Patrimony 1873 AG
Via Peri 21b
CH-6901 Lugano

Organisation & Management

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

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

(bis zum 4. November 2019 / until 4 November 2019:

State Street Bank Luxembourg S.C.A.)

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 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

Postfach / P.O. Box

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 (Deutschland) GmbH

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

Herrngasse 12

FL - 9490 Vaduz

Zahlstelle in Spanien / Paying Agent 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

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, Rue Gerhard Mercator

B.P. 1443

L - 1014 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 und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2020 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 2020;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2020;
- 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; und
- dem Anhang, einschließlich der 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 für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

*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*

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder 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 Verwaltungsrates 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/mehrere 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 durch den 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 einer 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 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, 19. Oktober 2020

Marc Schernberg

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 2020, 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 2020;
- the securities portfolio as at 30 June 2020;
- 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 for the year then ended; 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 Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional 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.

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 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, 19 October 2020

Marc Schernberg

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 der 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 2020) eingehalten wurden.

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

Luxemburg, im Oktober 2020
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer
Vorsitzender 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. This includes the Fund Management Report produced on behalf of the Board of Directors of the Company for the active sub-funds. The Financial Statements also includes 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 period and at the end of the financial year 30 June 2020.

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 2020
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 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).

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.

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 Verwaltungsgesellschaft festgelegt wurden.

Wertpapierleihe

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

Zum 30. Juni 2020 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.

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 „Erträge aus Wertpapieren“ vorgenommen.

Commercial Papers

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 „Derivate 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.

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 Gewinn- und Verlustrechnung unter „Gezahlte Dividenden“ und „Erhaltene Dividenden“ 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.

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 bilateral 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 Gesamterrendite („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 Gesamterrendite den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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.

Netto-Zinsertrag/-aufwand auf Bankkonten und Wertpapieren

Netto-Zinsertrag/-aufwand auf Bankkonten und Wertpapieren, beinhaltet tägliche Rückstellung für festverzinsliche Wertpapiere – Rückstellungen von Anleihekupons/-zahlungen oder Inflationsanpassungen bei staatlichen Inflationsanleihen und den damit verbundenen Quellensteuern sowie Zinsen auf Bankkonten und Finanzierungsgebühren für die Differenzverträge. Alle Komponenten werden saldiert und in der Gewinn- und Verlustrechnung als positiver Betrag unter "Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren" oder als negativer Betrag unter "Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapiere" ausgewiesen.

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 Gewinn- und Verlustrechnung als positive Summe unter der Ertragsposition "Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs" und als negative Summe unter der Aufwandsposition "Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs" ausgewiesen. In der Vergangenheit wurde dies in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position "Erträge aus Wertpapieren" ausgewiesen.

Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
Multilabel SICAV - ARTEMIDE	EUR	1 161 425
LYRA	EUR	260 098
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	3 332 059
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	1 140 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Goldman Sachs International, Societe Generale, JP Morgan und Morgan Stanley.

Darüber hinaus erhielt die Gesellschaft zum Geschäftsjahresende im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften folgende Sicherheiten:

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	EUR	480 000
LYRA	EUR	-114 053
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	120 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von Goldman Sachs International, JP Morgan und Societe Generale hinterlegt.

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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.

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 zulasten des Subfonds erhoben:

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien A	Aktien B	Aktien B1	Aktien B2	Aktien Bg	Aktien Bh	Aktien C	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	-	1.50%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AS BB FLEXIBLE FUND*	-	-	-	0.60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AS GLOBAL BOND FUND	-	0.90%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00%	-	-	-	-	-
AS PERSEO FUND	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.55%	-	-	-	-	-
AS YASMIN FUND	-	1.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00%	-	-	-	-	-
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	-	-	-	-	-	-	-	0.05%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	1.50%	1.50%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-	1.50%	0.80%	-	1.50%	-
ENPACL CREDITO	0.20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL FLESSIBILE	0.38%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL IMPRESE	0.40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL MULTISTRATEGIA	0.27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	0.32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HYBRID BONDS FUND	-	1.80%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	1.50%	2.50%	-	-	-	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	-	-	1.20%	-	-	-	0.45%	-	-	-	-	-	-	-	-	0.45%	-	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	1.20%	-	1.20%	-	-	-	0.45%	-	-	0.95%	-	-	-	-	-	0.45%	-	-
LYRA	-	2.00%	-	-	-	-	1.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	-	2.30%	-	-	-	-	1.30%	-	2.00%	-	1.30%	1.30%	-	-	-	-	-	-
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	-	-	-	-	-	2.20%	1.20%	-	2.00%	-	1.20%	1.00%	-	-	-	-	-	-

*Siehe Appendix I.

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 Fee

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

Multilabel SICAV - ARTEMIDE

Die Anlageverwalterin hat darüber hinaus Anspruch auf eine performanceabhängige Entschädigung („Performance Fee“) unter den nachfolgend genannten Bedingungen:

Die Anlageverwalterin hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am Ende des Geschäftsjahres der Nettoinventarwert des ARTEMIDE je Aktie oberhalb des Nettoinventarwerts am Ende des vorherigen Geschäftsjahres liegt („positive Jahresperformance“) und gleichzeitig die prozentuale Rendite während des maßgeblichen Geschäftsjahres über derjenigen der „Hurdle Rate“ liegt („Outperformance über der Hurdle Rate“). Die Hurdle Rate entspricht dem Total Return EONIA Index.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und zurückgestellt und jährlich nach Ablauf des Geschäftsjahres ausbezahlt.

Die Performance Fee beträgt 10%, berechnet auf der Outperformance über der Hurdle Rate.

Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND*

Der Anlageverwalter hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am Ende des Geschäftsjahres der Nettoinventarwert des jeweiligen Subfonds je Anteil der Aktienkategorie „B“ oberhalb des Nettoinventarwerts am Ende des vorherigen Geschäftsjahres liegt („positive Jahresperformance“) und gleichzeitig die prozentuale Rendite während des maßgeblichen Geschäftsjahres über derjenigen der „Hurdle Rate“ liegt („Outperformance über der Hurdle Rate“). Die Hurdle Rate entspricht dem „Euribor 6 Monate (Act/360)“ plus 1%

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und zurückgestellt und jährlich nach Ablauf des Geschäftsjahres ausbezahlt.

Die Performance Fee beträgt 10%, berechnet auf der Outperformance über der Hurdle Rate.

*Siehe Appendix I.

Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

Der Anlageverwalter hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am Ende des Geschäftsjahres der Nettoinventarwert des Subfonds je Aktie oberhalb des Nettoinventarwerts am Ende des vorherigen Geschäftsjahres liegt („positive Jahresperformance“) und gleichzeitig die prozentuale Rendite während des maßgeblichen Geschäftsjahres über derjenigen der „Hurdle Rate“ liegt („Outperformance über der Hurdle Rate“). Die Hurdle Rate entspricht dem „JP Morgan EMU Bond Index 1 – 3 Years“ plus 3%.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und zurückgestellt und jährlich nach Ablauf des Geschäftsjahres ausbezahlt.

Die Performance Fee beträgt 15%, berechnet auf der Outperformance über der Hurdle Rate.

Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

Der Anlageverwalter hat darüber hinaus Anspruch auf eine Performance-Gebühr für B-Aktien von Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND unter folgenden Bedingungen:

Der Anlageverwalter hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am Ende des Geschäftsjahres der Nettoinventarwert des jeweiligen Subfonds für die Aktienkategorie „B“ oberhalb des Nettoinventarwerts am Ende des vorherigen Geschäftsjahres liegt („positive Jahresperformance“) und gleichzeitig die prozentuale Rendite während des maßgeblichen Geschäftsjahres über derjenigen der „Hurdle Rate“ liegt („Outperformance über der Hurdle Rate“). Die Hurdle Rate entspricht dem „Euribor 6 Monate (Act/360)“ plus 4%.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und zurückgestellt und jährlich nach Ablauf des Geschäftsjahres ausbezahlt.

Die Performance Fee beträgt 10%, berechnet auf der Outperformance über der Hurdle Rate.

Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

Der Anlageverwalter hat Anspruch auf eine performanceabhängige Vergütung („Performance Fee“), zahlbar aus dem Vermögen des Subfonds. Die Performance Fee wird auf der durch den Anlageverwalter erzielten Wertentwicklung in Bezug auf das im entsprechenden Segment verwaltete Vermögen separat berechnet.

Die Performance Fee wird wie unten beschrieben auf täglicher Basis berechnet und abgegrenzt und jeweils am Ende des Geschäftsjahres kristallisiert, bevor sie nachträglich ausbezahlt wird.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Der Anspruch auf eine Performance Fee entsteht, wenn das Basisvermögen (wie unten definiert) des entsprechenden Segments seit Beginn des Geschäftsjahres über der High Watermark (wie unten definiert) des entsprechenden Segments liegt und wenn gleichzeitig, sofern anwendbar, das Basisvermögen über dem Hurdle-Vermögen (wie unten definiert) des entsprechenden Segments liegt. Es müssen beide Bedingungen kumulativ erfüllt sein.

Die Performance Fee beträgt 10% p.a. der Überperformance des Basisvermögens über der High Watermark bzw., sofern anwendbar, der Überperformance über dem Hurdle-Vermögen, wobei in jedem Fall die tiefere der beiden so berechneten Überperformances als Grundlage für die Berechnung der Performance Fee herangezogen wird.

Die Definitionen und Berechnungen lauten wie folgt:

Das Basisvermögen bezeichnet für jeden Bewertungstag den gesamten Marktwert der Aktiven, die vom Anlageverwalter für das Segment verwaltet werden, nach Abzug der Verwaltungsgebühr, aber vor Abzug einer allfälligen Performance Fee.

Die High Watermark entspricht dem höchsten zuvor erreichten Wert des verwalteten Vermögens, für das eine Performance Fee zurückgestellt und kristallisiert wurde bzw., falls höher, das verwaltete Vermögen bei der Lancierung des Subfonds, jeweils auf den maßgeblichen Bewertungstag hin um allfällige nachträglich dem Anlageverwalter zugeteilte oder entzogene Vermögenswerte bereinigt.

Das Hurdle-Vermögen bezeichnet die dem Anlageverwalter zugeteilten Aktiven, bereinigt um die Hurdle Rate seit Beginn des Geschäftsjahres, und unter Berücksichtigung allfälliger nachträglich dem Anlageverwalter zugeteilter oder entzogener Aktiven auf den maßgeblichen Bewertungstag hin.

Hurdle Rate:

für das Absolute Return Segment (seit dem 22. Juli 2019: Multi-Asset Income Segment):

- 2.5% (bis zum 21. Juli 2019);
- EURIBOR 3 Monate + 3% (seit dem 22. Juli 2019).

Es wird festgehalten, dass eine Performance Fee an den Anlageverwalter anfallen kann, selbst wenn die Gesamtpformance des Subfonds und der entsprechenden Aktienkategorien negativ ist.

Für den Fall, dass der Anlageverwalter durch einen neuen Anlageverwalter ersetzt wird oder falls Vermögenswerte des Segments von dem Anlageverwalter auf einen anderen (neuen) Anlageverwalter übertragen werden, ist der neue Anlageverwalter nicht an die vorherige High Watermark bezüglich dieses Segmentvermögens gebunden. In einem solchen Fall beträgt die Initial-Schwelle für die Berechnung einer Performance Fee für durch einen neuen Anlageverwalter verwaltete Segmentvermögen 100% des Vermögens des Segments zum Zeitpunkt der Zuteilung dieses neuen Segmentvermögens zum neuen Anlageverwalter. Allfällige vor einem solchen Ereignisses zurückgestellte Performance Fee wird am Bewertungstag dieses Ereignisses kristallisiert und nach Ende des Geschäftsjahres ausbezahlt.

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“ und einer „Hurdle Rate“ (Vergleichsindex, wie unten angegeben). Der Anlageverwalter hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am Ende des Geschäftsjahres der Nettoinventarwert des Subfonds je Aktie sowohl oberhalb der High Water Mark („Outperformance über der High Water Mark“) als auch oberhalb der Hurdle Rate („Outperformance über der Hurdle Rate“) liegt.

Die High Water Mark war bei Lancierung der Subfonds identisch mit dem Erstausgabepreis pro Aktie. Falls der Nettoinventarwert pro Aktie des betreffenden Subfonds am letzten Bewertungstag eines Geschäftsjahres oberhalb der bisherigen HighWater Mark liegt, wird die HighWater Mark auf den vor Abzug der Performance Fee je Aktie errechneten Nettoinventarwert gesetzt. Ansonsten bleibt die High Watermark unverändert. Das Basisniveau der Hurdle Rate zu Beginn Geschäftsjahres ist identisch mit dem Nettoinventarwert je Aktie des Subfonds am letzten Bewertungstag des vorangehenden Geschäftsjahres. Diesem Grundsatz entsprechend hat der Anlageverwalter lediglich dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn allfällig verzeichnete Verluste beim Subfonds vollumfänglich wettgemacht wurden.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und zurückgestellt und jährlich nach Ablauf des Geschäftsjahres ausbezahlt.

Das Basisniveau der Hurdle Rate zu Beginn Geschäftsjahres ist identisch mit dem Nettoinventarwert je Aktie des Subfonds am letzten Bewertungstag des vorangehenden Geschäftsjahres. Diesem Grundsatz entsprechend hat der Anlageverwalter lediglich dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn allfällig verzeichnete Verluste beim Subfonds vollumfänglich wettgemacht wurden. Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und zurückgestellt und jährlich nach Ablauf des Geschäftsjahres ausbezahlt.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Die Höhe der Performance Fee beträgt den unten angegebenen Prozentsatz des Betrags, um welchen der Nettoinventarwert je Anteil (vor Abzug der Performance Fee) den höheren Wert von Hurdle Rate und High Water Mark übersteigt. Die Hurdle Rate entspricht dem unten angegebenen Vergleichsindex.

Subfonds	Performance Fee	Vergleichsindex
Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO	15%	100% BOFA ML Global Corporate, Euro Hedged
ENPACL IMPRESE	10%	MSCI World All Country Net Total Return EUR

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

Die Anlageverwalterin hat im Rahmen der Anwendung der nachstehenden Prinzipien Anspruch auf eine performanceabhängige Vermögensverwaltungsgebühr („Performance Fee“).

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds seit Beginn des Geschäftsjahres über derjenigen des Vergleichsindex liegt (Outperformance über den Vergleichsindex) und gleichzeitig der Nettoinventarwert pro Aktie über der High Watermark liegt (Outperformance über die High Watermark). Beide Bedingungen müssen kumulativ erfüllt sein. Die Performance Fee beträgt beim Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND maximal 20% p.a. und beim Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND maximal 10% p.a. der jeweiligen Outperformance über der High Watermark bzw. der jeweiligen Outperformance über dem Vergleichsindex, wobei jeweils die prozentual geringere der beiden derart bestimmten Outperformances als Grundlage für die Berechnung der Performance Fee herangezogen wird.

High Watermark: Bei Lancierung des Subfonds ist die High Watermark jeweils identisch mit dem Erstausgabepreis. Falls der Nettoinventarwert je Aktie am letzten Bewertungstag eines folgenden Geschäftsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark und die prozentuale Rendite im Geschäftsjahr über jener des Vergleichsindex liegt, wird die High Watermark auf den vor Abzug der zurückgestellten Performance Fee je Aktie errechneten Nettoinventarwert am letzten Bewertungstag jenes Geschäftsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert.

Der Betrag für die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag unter Einhaltung der oben stehenden Bedingungen auf Basis der Outperformance seit Beginn des Geschäftsjahres neu berechnet und für den Subfonds zurückgestellt. Der neue berechnete Betrag für die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag mit der Rückstellung des vorangegangenen Bewertungstages verglichen. Entsprechend wird die am Vortag gebildete Rückstellung aufgrund der errechneten Differenz zwischen neu berechnetem Betrag und dieser Rückstellung gegen unten oder gegen oben angepasst.

Nach Ablauf des Geschäftsjahres des jeweiligen Subfonds wird eine dann zumal geschuldete, nach obigen Bedingungen berechnete Performance Fee der Anlageverwalterin ausbezahlt.

Auf diese Weise ist sichergestellt, dass eine Performance Fee nur dann zur Auszahlung gelangt, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds gemessen über ein ganzes Geschäftsjahr über derjenigen des Vergleichsindex liegt (Outperformance über den Vergleichsindex) und gleichzeitig der Nettoinventarwert pro Aktie auch über der High Watermark liegt (Outperformance über die High Watermark).

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

Multilabel SICAV - LYRA

Die Anlageverwalterin hat Anspruch auf eine performanceabhängige Entschädigung („Performance Fee“) unter den nachfolgend genannten Bedingungen:

Die Anlageverwalterin hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am Ende des Geschäftsjahres die prozentuale Rendite des Multilabel SICAV - LYRA für das maßgebliche Geschäftsjahr über der prozentualen Rendite der „Hurdle Rate“ liegt („Outperformance über der Hurdle Rate“). Die Hurdle Rate entspricht 50% EONIA, 25% MSCI Small Cap Europe und 25% FTSE Italia Mid Cap (formerly, Midex Italia).

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und zurückgestellt und jährlich nach Ablauf des Geschäftsjahres ausbezahlt.

Die Performance Fee beträgt 15%, berechnet auf der Outperformance über der Hurdle Rate.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

Der Anlageverwalter hat Anspruch auf eine performanceabhängige Entschädigung („Performance Fee“) unter den nachfolgend genannten Bedingungen:

Die Performance Fee unterliegt einer „High Water Mark“. Der Anlageverwalter hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am Ende eines Rechnungsjahres der NIW des betroffenen Subfonds je Aktie oberhalb der bisherigen High Water Mark ist (Outperformance gegenüber der High Water Mark).

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag (wie im Kapitel „Bestimmung des Nettoinventarwertes“ im Allgemeinen Teil definiert) berechnet und zurückgestellt und jährlich ausbezahlt.

Bei der Lancierung des betreffenden Subfonds bzw. einer 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 auf den nach Abzug der 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.

Dienstleistungsgebühr (Servicing Fee)

Die Entschädigung der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, der Hauptverwaltungs-, Hauptzahl-, 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, 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 Brokergebühren, Erstattung von Auslagen an die Depotbank und alle anderen Vertragspartner der Gesellschaft, Berechnung und Veröffentlichung des Nettoinventarwertes je Aktie und der Aktienpreise.

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 2019 bis zum 30. Juni 2020 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

Multilabel SICAV -

ABS SELECTION FUND	EUR	-
ARTEMIDE	EUR	629 857
AS BB FLEXIBLE FUND	EUR	101 480
AS GLOBAL BOND FUND*	EUR	-
AS PERSEO FUND	EUR	161 313
AS YASMIN FUND	EUR	625 320
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	EUR	73 147
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	-

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Multilabel SICAV -

ENPACL CREDITO	EUR	3 096
ENPACL FLESSIBILE	EUR	15 779
ENPACL IMPRESE	EUR	88 928
ENPACL MULTISTRATEGIA	EUR	56
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	EUR	4 182
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	EUR	21 473
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	EUR	27 120
FASIENERGIA	EUR	35
HYBRID BONDS FUND	EUR	2 615
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	USD	53 288
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	USD	191 696
LYRA	EUR	74 588
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	407 689
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	297 904

*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.

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisions- kosten	Gründungs- kosten	Druck- und Veröffent- lichungs- kosten	Professional Fees	Aufsichts- gebühren	Dienstl- eistung- sgebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
Multilabel SICAV										
ABS SELECTION FUND	EUR	9 800	1 919	86	5 053	1 539	26 308	0	-	44 705
ARTEMIDE	EUR	15 200	-	5 267	13 002	1 971	151 877	93 620	-	280 937
AS BB FLEXIBLE FUND	EUR	9 600	2 017	101	5 938	1 205	46 021	-	-	64 882
AS GLOBAL BOND FUND*	EUR	55	55	-	-	-	1 099	0	-	1 209
AS PERSEO FUND	EUR	11 500	-	119	2 561	1 335	75 527	0	-	91 042
AS YASMIN FUND	EUR	11 000	1 959	269	14 609	1 421	148 449	0	22	177 729
DOGAL	EUR	38 700	3 029	218	4 855	1 462	154 463	0	-	202 727
MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND										
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	9 900	5 776	109	20 080	6 904	68 921	-	-	111 690
ENPACL CREDITO	EUR	9 700	-	175	2 133	1 248	139 134	0	-	152 390
ENPACL FLESSIBILE	EUR	9 300	2 017	167	1 140	1 218	128 448	-	-	142 290
ENPACL IMPRESE	EUR	9 500	3 716	149	6 248	1 397	118 488	136 125	-	275 623
ENPACL MULTISTRATEGIA	EUR	11 730	-	297	550	1 338	310 635	-	-	324 550
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	EUR	412	-	276	430	3 066	24 137	-	-	28 321
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	EUR	412	-	276	412	3 056	20 442	-	-	24 598

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

	Währung	Revisionskosten	Gründungskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professional Fees	Aufsichtsbgebühren	Dienstleistungsbgebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	EUR	412	-	276	387	3 046	16 931	-	-	21 052
FASIENERGIA HYBRID BONDS FUND	EUR	9 200	2 015	88	1 807	1 180	33 381	-	-	47 671
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	EUR	10 700	-	228	16 463	3 896	317 817	4 954	60	354 118
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	USD	16 538	7 969	178	2 652	1 645	37 013	-	348	66 343
LYRA ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	USD	10 277	4 965	3 146	14 003	3 015	305 610	-	85	341 101
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	EUR	15 200	919	4 885	15 816	1 767	39 555	238 187	10	316 339
	EUR	10 000	9 285	383	9 889	2 179	99 196	0	17 919	148 851
	USD	11 492	10 489	421	12 185	2 387	108 240	4 852	57 847	207 913

* Siehe Appendix I.

Überkreuzanlagen zwischen Subfonds

Per 30. Juni 2020 investierte der folgende Subfonds der SICAV in andere Subfonds der SICAV:

Multilabel SICAV - ARTEMIDE

Zielsubfonds	Anlagebetrag in EUR	in % des Nettovermögens
Multilabel SICAV - Lyra "C EUR" - (1.50%)	5 338 051	8.17%

Der Betrag der Überkreuzanlagen ist in der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung per 30. Juni 2020 und in der zusammengefassten Gewinn und Verlustrechnung vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 ausgewiesen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf 5 680 968 CHF und macht 0.41% des zusammengefassten Nettovermögens der SICAV 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.

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND - NETTOINVENTARWERT

Der im Jahresabschluss ausgewiesene NIW pro Anteil der Anteilsklasse C-USD des Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND weicht vom veröffentlichten NIW pro Anteil per 30. Juni 2020 ab.

Der NIW der Aktienklasse C-USD per 30. Juni 2020 wurde infolge einer Anpassung der Rückstellungen für Performancegebühren am Jahresende überbewertet.

Die Auswirkungen dieser Überbewertung waren für die Anteilsklasse wesentlich (in Übereinstimmung mit der jeweiligen CSSF-Materialitätsschwelle), daher wurden die Jahresabschlüsse angepasst, um diese Auswirkungen widerzuspiegeln.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Die Auswirkungen für die betroffene Aktienklasse stellen sich wie folgt dar:

Anteile	Veröffentlichter NIW pro Anteil per 30. Juni 2020	Geprüfter NIW pro Anteil per 30. Juni 2020	Abweichung
Anteilsklasse C-USD	157.95	110.23	-30.21%

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.
- 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 has 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).

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.

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:

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 costs. 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 2020.

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 "Income from securities" instead of under "Net change in the unrealised appreciation/depreciation on securities".

Commercial papers

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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.

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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 "Dividends paid" and "Dividends received".

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".

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".

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Net interest income/expense on bank accounts and securities

Net interest income/expense on bank accounts and 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 as well as interest on bank accounts and financing fees for the contracts for differences. All components are netted and disclosed in the profit and loss account as a positive sum under "Net interest income on bank accounts and securities" or a negative sum under "Net interest expense on bank accounts and securities".

Net amortization / Net accretion

Net amortization / Net accretion, includes the amortization 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 amortization / Net accretion" and as a negative sum under the expense position "Net amortization / Net accretion". In the past, this was disclosed in the profit and loss account under the position "Income from securities".

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
Multilabel SICAV - ARTEMIDE	EUR	1 161 425
LYRA	EUR	260 098
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	3 332 059
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	1 140 000

Cash collateral listed in the above table is given at Goldman Sachs International, Societe Generale, JP Morgan and Morgan Stanley.

Furthermore, the following collateral was received with the Company at the end of the financial year for derivative transactions:

Sub-fund	Currency	Cash collateral
Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	EUR	480 000
LYRA	EUR	-114 053
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	120 000

Cash collateral listed in the above table is received at Goldman Sachs International, JP Morgan and Societe Generale.

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 Fund are currently not subject to withholding tax in Luxembourg. The Fund is, however, charged with an annual tax of 0.05% of the net assets ("taxe d'abonnement"). A reduced taxe d'abonnement of 0.01% is applied on the net assets applicable to the unit 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.

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 Bh	Shares C	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	-	1.50%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AS BB FLEXIBLE FUND*	-	-	-	0.60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AS GLOBAL BOND FUND	-	0.90%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00%	-	-	-	-	-
AS PERSEO FUND	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.55%	-	-	-	-	-
AS YASMIN FUND	-	1.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00%	-	-	-	-	-
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	-	-	-	-	-	-	-	0.05%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	1.50%	1.50%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-	1.50%	0.80%	-	1.50%	-
ENPACL CREDITO	0.20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL FLESSIBILE	0.38%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL IMPRESE	0.40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL MULTISTRATEGIA	0.27%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	0.32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HYBRID BONDS FUND	-	1.80%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	1.50%	2.50%	-	-	-	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	-	-	1.20%	-	-	-	0.45%	-	-	-	-	-	-	-	-	0.45%	-	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	1.20%	-	1.20%	-	-	-	0.45%	-	-	0.95%	-	-	-	-	-	0.45%	-	-
LYRA	-	2.00%	-	-	-	-	1.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	-	2.30%	-	-	-	-	1.30%	-	2.00%	-	1.30%	1.30%	-	-	-	-	-	-
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	-	-	-	-	-	2.20%	1.20%	-	2.00%	-	1.20%	1.00%	-	-	-	-	-	-

*See Appendix I.

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 entitled to a performance fee under the conditions stated below:

The investment manager is entitled to a performance fee if the net asset value per share of the Multilabel SICAV - ARTEMIDE at the end of the financial year is higher than the net asset value at the end of the previous financial year (positive annual performance) and if, simultaneously, the percentage return during the relevant financial year is above that of the hurdle rate (outperformance against the hurdle rate). The hurdle rate corresponds to the Total Return Eonia Index.

The performance fee is calculated and set aside on each valuation day and disbursed annually after the end of the financial year.

The performance fee is 10%, calculated on the outperformance of the hurdle rate.

Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND*

The Investment Manager is entitled to a performance fee if, at the end of the financial year, the net asset value of the relevant sub-fund per unit of the B-Shares is above the net asset value at the end of the previous financial year ("positive annual performance") and at the same time the percentage return during the relevant financial year is above that of the "hurdle rate" ("outperformance above the hurdle rate").

The hurdle rate corresponds to the "Euribor 6 months (Act/360)" plus 1%.

The performance fee is calculated and accrued on each valuation day and paid annually after the end of the financial year.

The performance fee is 10%, calculated on the outperformance of the hurdle rate.

*See Appendix I.

Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

The investment manager is entitled to a performance fee if the net asset value per share of the sub-fund at the end of the financial year is higher than the net asset value at the end of the previous financial year (positive annual performance) and if, simultaneously, the percentage return during the relevant financial year period is above that of the hurdle rate (outperformance against the hurdle rate). The hurdle rate corresponds to the "JP Morgan EMU Bond Index 1 – 3 Years" plus 3%.

The performance fee is calculated and set aside on each valuation day and disbursed annually after the end of the financial year.

The performance fee is 15%, calculated on the outperformance of the hurdle rate.

Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

The investment manager is furthermore entitled to a performance fee for B shares of Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND under the following conditions:

The investment manager is entitled to a performance fee if the net asset value per share of the respective sub-fund for the B shares at the end of the financial year is higher than the net asset value at the end of the previous financial year (positive annual performance) and if, simultaneously, the percentage return during the relevant financial year is above that of the hurdle rate (outperformance against the hurdle rate). The hurdle rate corresponds to the "Euribor 6 months (Act/360)" plus 4%.

The performance fee is calculated and set aside on each valuation day and disbursed annually after the end of the financial year.

The performance fee is 10%, calculated on the outperformance of the hurdle rate.

Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

The Investment Manager is entitled to a performance fee, payable from the assets of the sub-fund. The performance fee is calculated on the basis of the performance achieved by the Investment Manager with respect to the assets managed in the relevant segment.

As described below, the performance fee is calculated and accrued on a daily basis and crystallized at the end of each financial year before it is paid out retrospectively.

The Investment Manager is entitled to a performance fee if the base assets (as defined below) of the corresponding segment have been above the high watermark (as defined below) of the corresponding segment since the beginning of the financial year and, if applicable, the base assets are above the hurdle assets (as defined below) of the corresponding segment at the same time. Both conditions must be met cumulatively.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

The performance fee is 10% p. a. of the overperformance of the underlying assets above the high watermark or, if applicable, of the overperformance above the hurdle assets, whereby in each case the lower of the two overperformances calculated in this way is used as the basis for calculating the performance fee.

The definitions and calculations are as follows:

For each valuation date, the underlying assets correspond to the total market value of the assets managed by the segment's investment manager, less management fees, but before deduction of a performance fee.

The High Watermark corresponds to the highest previously achieved value of assets under management for which a performance fee has been set aside and crystallized or, if higher, the assets under management upon the launch of the sub-fund, adjusted for any assets subsequently allocated to or withdrawn from the Investment Manager on the relevant valuation date.

The Hurdle Assets corresponds to the assets allocated to the Investment Manager, adjusted for the Hurdle Rate since the beginning of the financial year, and taking into account any assets subsequently allocated to or withdrawn from the Investment Manager on the relevant Valuation Date.

Hurdle rate:
for the Absolute Return Segment (from 22.07.2019: Multi-Asset Income Segment):

- 2.5% (until 21.07.2019)
- EURIBOR 3 Month + 3% (from 22.07.2019)

A performance fee may also be payable to the Investment Manager even if the overall performance of the sub-fund and the relevant share classes is negative.

In the event that the Investment Manager is replaced by a new Investment Manager or if assets of the Segment are transferred from the Investment Manager to another (new) Investment Manager, the new Investment Manager shall not be bound by the previous High Watermark with respect to such segment assets. In such a case, the initial threshold for the calculation of a performance fee for segment assets managed by a new investment manager is 100% of the assets of the segment at the time this new segment assets are allocated to the new investment manager. Any performance fee deferred prior to such an event is crystallized on the valuation date of this event and paid out after the end of the financial year.

Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO and Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE

The investment managers of the Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO and Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE are entitled to a performance fee under the following conditions:

The performance fee is subject to a High Water Mark and a hurdle rate (benchmark index, as indicated below). The investment manager shall be entitled to a performance fee if, at the end of the financial year, the net asset value per share of the sub-fund lies both above the HighWater Mark (outperformance against the High Water Mark) and also the hurdle rate (outperformance against the hurdle rate).

At the time of the launch of the sub-funds, the HighWater Mark is identical to the initial issue price per share. If, on the last valuation day of a financial year, the net asset value per share of the respective sub-fund is higher than the previous HighWater Mark of this sub-fund, the HighWater Mark is set to the net asset value per share for this sub-fund calculated before deduction of the performance fee. Otherwise, the High Water Mark remains unchanged. The hurdle rate base level at the beginning of the financial year is identical to the net asset value per share of the relevant sub-fund on the last valuation day of the previous financial year. On this basis, the investment manager shall be entitled to a performance fee only if any losses recorded by the respective sub-fund are recovered in full.

The performance fee is calculated and set aside on each valuation day and disbursed annually after the end of the financial year.

The base level of the hurdle rate at the beginning of the financial year is identical to the net asset value per share of the sub-fund on the last valuation day of the previous financial year. In accordance with this principle, the investment manager is only entitled to a performance fee if losses incurred in the sub-fund were fully offset. The Performance Fee is calculated on each evaluation day and paid out annually after the end of the financial year.

The performance fee shall be the percentage indicated below in relation to the amount by which the respective net asset value per share of the sub-fund (before deduction of the performance fee) exceeds the higher of the hurdle rate and the High Water Mark. The hurdle rate corresponds to the benchmark index indicated below for each sub-fund.

Sub-fund	Performance Fee		Benchmark index
Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO	15%	100% BOFA ML Global Corporate, Euro Hedged	
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 entitled to receive a performance fee subject to the following principles.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

The performance fee is payable if the percentage return of the sub-fund from the start of the financial year is above that of the benchmark index (outperformance against the benchmark index) and if, simultaneously, the net asset value per share is higher than the High Water Mark (outperformance against the High Water Mark). Both conditions must be fulfilled. The performance fee for the HYBRID BONDS FUND will not exceed 20% p.a. and for the ABS SELECTION FUND 10% p.a. of the outperformance against the High Water Mark or outperformance against the benchmark index, with the lower of the two percentage outperformance values serving as a basis for calculation of the performance fee.

High Water Mark: At the launch of the sub-fund the High Water Mark is identical to the initial issue price. If the net asset value per share on the last valuation day of a subsequent financial year is higher than the previous High Water Mark and the percentage return during the financial year is higher than that of the benchmark index, the High Water Mark is set to the net asset value per share calculated on the last valuation day of that financial year after deduction of the deferred performance fee. In all other cases, the High Water Mark remains unchanged.

The amount of the performance fee is recalculated on each valuation day subject to the aforementioned conditions on the basis of the outperformance since the start of the financial year and a provision is established for the sub-fund. The recalculated performance fee amount is compared on each valuation day with the provision set aside on the previous valuation day. The amount provisioned on the previous day is adjusted up or down accordingly on the basis of the difference found between the newly calculated amount and the amount previously provisioned.

Any performance fee which has been calculated under the aforementioned conditions and is payable to the investment manager is not paid out until the end of the relevant sub-fund's financial year.

This ensures that the performance fee is only paid out if the percentage return of the sub-fund measured over an entire financial year period is above that of the benchmark index (outperformance against the benchmark index) and simultaneously the net asset value per share is higher than the High Water Mark (outperformance against the High Water Mark).

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

Multilabel SICAV - LYRA

The investment manager is entitled to a performance fee under the conditions stated below:

The investment manager is entitled to a performance fee if the percentage return of LYRA for the relevant financial year is above the percentage return of the hurdle rate (outperformance against the hurdle rate). The hurdle rate corresponds to 50% EONIA, 25% MSCI Small Cap Europe and 25% Midex Italia.

The performance fee is calculated and set aside on each valuation day and disbursed annually after the end of the financial year.

The performance fee is 15%, calculated on the outperformance of the hurdle rate.

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

The Investment Manager is entitled to a performance fee subject to the conditions set out below:

The Performance Fee is subject to a "high water mark". The Investment Manager is entitled to a Performance Fee if, at the end of the financial year, the NAV per Share of the respective Subfund is above of the high water mark (Outperformance over the high water mark).

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) and paid out yearly.

At launch of the respective Subfund or, as the case may be, a Share Category, the High Water Mark will 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 to the NAV calculated after deduction of the Performance Fee. In any other cases, the high water mark will remain unchanged.

The amount of the Performance Fee is, for both Subfunds, 20% of the outperformance over the high water mark.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Servicing Fee

The remuneration of the Management Company, Depositary, Central Administration, Principal Paying 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.

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 2019 to 30 June 2020, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

Multilabel SICAV -

ABS SELECTION FUND	EUR	-
ARTEMIDE	EUR	629 857
AS BB FLEXIBLE FUND	EUR	101 480
AS GLOBAL BOND FUND*	EUR	-
AS PERSEO FUND	EUR	161 313
AS YASMIN FUND	EUR	625 320
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	EUR	73 147
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	-
ENPAFL CREDITO	EUR	3 096
ENPAFL FLESSIBILE	EUR	15 779
ENPAFL IMPRESE	EUR	88 928
ENPAFL MULTISTRATEGIA	EUR	56
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	EUR	4 182
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	EUR	21 473
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	EUR	27 120
FASIENERGIA	EUR	35
HYBRID BONDS FUND	EUR	2 615
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	USD	53 288
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	USD	191 696
LYRA	EUR	74 588
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	407 689
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	297 904

*See Appendix I.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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.

Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Formation expenses	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Servicing Fee	Performance Fee	Other Expenses	Total
Multilabel SICAV										
ABS SELECTION FUND	EUR	9 800	1 919	86	5 053	1 539	26 308	0	-	44 705
ARTEMIDE	EUR	15 200	-	5 267	13 002	1 971	151 877	93 620	-	280 937
AS BB FLEXIBLE FUND	EUR	9 600	2 017	101	5 938	1 205	46 021	-	-	64 882
AS GLOBAL BOND FUND*	EUR	55	55	-	-	-	1 099	0	-	1 209
AS PERSEO FUND	EUR	11 500	-	119	2 561	1 335	75 527	0	-	91 042
AS YASMIN FUND	EUR	11 000	1 959	269	14 609	1 421	148 449	0	22	177 729
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	EUR	38 700	3 029	218	4 855	1 462	154 463	0	-	202 727
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	9 900	5 776	109	20 080	6 904	68 921	-	-	111 690
ENPA CL CREDITO	EUR	9 700	-	175	2 133	1 248	139 134	0	-	152 390
ENPA CL FLESSIBILE	EUR	9 300	2 017	167	1 140	1 218	128 448	-	-	142 290
ENPA CL IMPRESE	EUR	9 500	3 716	149	6 248	1 397	118 488	136 125	-	275 623
ENPA CL MULTISTRATEGIA	EUR	11 730	-	297	550	1 338	310 635	-	-	324 550
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	EUR	412	-	276	430	3 066	24 137	-	-	28 321
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	EUR	412	-	276	412	3 056	20 442	-	-	24 598
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	EUR	412	-	276	387	3 046	16 931	-	-	21 052
FASIENERGIA	EUR	9 200	2 015	88	1 807	1 180	33 381	-	-	47 671
HYBRID BONDS FUND	EUR	10 700	-	228	16 463	3 896	317 817	4 954	60	354 118
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	USD	16 538	7 969	178	2 652	1 645	37 013	-	348	66 343
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	USD	10 277	4 965	3 146	14 003	3 015	305 610	-	85	341 101
LYRA	EUR	15 200	919	4 885	15 816	1 767	39 555	238 187	10	316 339
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	10 000	9 285	383	9 889	2 179	99 196	0	17 919	148 851
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	11 492	10 489	421	12 185	2 387	108 240	4 852	57 847	207 913

* See Appendix I.

Cross-investments between sub-funds

As at 30 June 2020, 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 "C EUR" - (1.50%)	5 338 051	8.17%

The amount of cross-investments is reported in the combined statement of net assets as at 30 June 2020 and in the combined profit and loss account from 1 July 2019 until 30 June 2020. The total amount stands at 5 680 968 CHF and accounts for 0.41% 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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

Multilabel SICAV – ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND - NET ASSET VALUE

The NAV per share of the C-USD share class of Multilabel SICAV – ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND disclosed in the financial statements differs from the published NAV per share as per 30 June 2020.

The NAV of the C-USD share class as per 30 June 2020 was overvalued as a result of an adjustment in performance fee accruals at year-end.

The impact of this overvaluation was material for the share class (in accordance with the respective CSSF-materiality threshold), consequently the financial statements have been adjusted to reflect this impact.

The impact for the concerned share class is as follows:

Shares	Published NAV per Share per 30 June 2020	Audited NAV per Share per 30 June 2020	Variation
Shares C-USD	157.95	110.23	-30.21%

Multilabel SICAV

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2020 / as at 30 June 2020

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 1 213 207 926)	1 235 711 878
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	676 903
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	5 180 507
- Optionen / Options	1 998 565
- Swaps	2 297 459
Gezahlte Prämien auf Swaps / Premium paid from swaps	126 916
Bankguthaben / Bank deposits	81 205 734
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	27 219 741
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	96 882
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	2 550 231
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	40 352
Gründungskosten / Formation expenses	109 580
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	4 450 191

Total Aktiva / Total Assets

1 361 664 939

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	336 419
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	591 842
- Swaps	642 370
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premiums received on swaps	31 455
Bankschulden / Bank liability	844 122
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	1 478 629
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 091 232
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	7 100 123
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	731 755
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	61 616
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	507 863
Verbindlichkeiten aus Dividenden / Income distribution payable	1 535
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	477 483

Total Passiva / Total Liabilities

13 896 444

Nettovermögen / Net Assets

1 347 768 495

Multilabel SICAV

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 / from 1 July 2019 to 30 June 2020

CHF

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	7 974 978
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	14 197 135
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	86 381
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	4 250
Sonstige Erträge / Other income	165 857

Total Ertrag / Total Income

22 428 601

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	442 646
Dividendenaufwand / Dividends paid	416 754
Verwaltungsgebühren / Management Fees	8 627 540
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	565 946
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	250 461
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	210 556
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	284 418
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	3 574 369

Total Aufwand / Total Expenses

14 372 690

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

8 055 911

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

- Wertpapieren / Securities	-9 937 675
- Optionen / Options	4 852 776
- Swaps	-1 914 741
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-7 590 024
- Futures	-8 582 640
- Fremdwährungen / Foreign currencies	7 681 575
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-47 462

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-7 482 280

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-15 489 358
- Optionen / Options	983 812
- Swaps	2 537 906
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 573 878
- Futures	713 208
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-92 849

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-17 255 683

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

30. Juni 2019 /
30 June 2019
CHF

30. Juni 2020 /
30 June 2020
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	1 488 219 106	1 308 641 262
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-61 373 278	-52 879 817
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	8 128 148	-17 255 684
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-109 936 227	117 429 461
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-16 396 487	-8 166 727

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

1 308 641 262

1 347 768 495

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

per 30. Juni 2020 in CHF / as at 30 June 2020 in CHF

1 EUR = 1.06424 CHF

1 USD = 0.94755 CHF

Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Mindestens 51.0% des Subfondsvermögens werden in ABS (forderungsbesicherte Wertpapiere) einschließlich RMBS, CMBS, CLOs und CDOs sowie Covered Bonds (Pfandbriefe) investiert. Der Subfonds investiert hauptsächlich in EUR-Papiere von europäischen Emittenten. Die Wertpapiere können Bonitätsratings unter dem Investment-Grade-Bereich oder kein Rating aufweisen und entsprechen Mezzanine- und nachrangigen Tranchen ausgewählter Verbriefungstransaktionen. Der Subfonds ist stark spezialisiert und richtet sich an ein breites Spektrum von Anlegern, die ihr Portfolio durch Anlage in ein Produkt mit attraktivem Rendite/Risiko-Profil diversifizieren möchten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wertentwicklung der Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND war im Berichtsjahr negativ (-2.65% für die EUR C- Aktienkategorie). Vom Handelskrieg zur Pandemie. Bis Februar 2020 wurde der Nachrichtenfluss von den Handelsgesprächen zwischen China und den USA dominiert, aber im Februar 2020 hat sich der Fokus verändert, und zwar auf unerwartete Weise. Der massive Ausbruch des neuen Covid-19 Virus hat sich über die ganze Welt ausgebreitet und überall Ausgangssperren ausgelöst, um eine Ausbreitung zu verhindern. Die Volkswirtschaften sind in den "Pausenmodus" geschaltet worden. Die Währungs- und Finanzbehörden haben enorme Anstrengungen unternommen, um eine makroökonomische Katastrophe und eine steigende Arbeitslosigkeit zu verhindern. Die Finanzmärkte haben einen Krater hinterlassen, weshalb die Bundesbank gezwungen war, einzugreifen, um die Auswirkungen der Angst abzuschwächen. Sie haben einen grossen Schritt gemacht, indem sie zum ersten Mal Unternehmensanleihen gekauft haben.

In der zweiten Hälfte des Jahres 2019 hat sich der Subfonds aufgrund der Jagd der Anleger nach Rendite weiterhin gut entwickelt, doch im Februar 2020, als sich der Ausbruch des Covid-19 Virus über alle Länder ausbreitete, brachen die Märkte zusammen. Der Multilabel SICAV - ABS Selection hat sich zu einer sehr illiquiden Anlageklasse entwickelt, und aus diesem Grund gab es für den Subfonds nicht mehr viel Handel zu betreiben. In Anbetracht der Tatsache, dass der Schock von außen kam, waren die Erwartungen für eine Erholung höher, verglichen damit, wenn der Schock vom Markt selbst ausgegangen wäre. Nach den außerordentlichen Maßnahmen, die von den Institutionen vereinbart wurden, hat sich das Vertrauen der Anleger ins Positive gewandelt und der Markt hat sich von den Tiefständen erholt. Das CLO-Papier hat einen sehr technischen Ausverkauf erlitten, da einige Merkmale der Struktur dazu führen können, dass die Zahlungen an bestimmte nachrangige Transaktionen und gleichzeitig die Rückzahlungen der Super-Senior-Transaktion gestoppt werden. Dies könnte passieren, wenn bestimmte Niveaus ausgelöst werden, zum Beispiel bei der Entwicklung des Overcollateralization-Tests, aber dies ist bei keinem der CLOs in unserem Portfolio geschehen. Die Bedrohung und das Tempo der Herabstufungen haben dann eine weitere Schwäche verursacht, aber die Anlageklasse hat sich bisher erholt. Im Laufe des Jahres waren die Aktivitäten sehr begrenzt. Wir haben im Juli 2019 einen CLO gekauft und uns im März 2020 an einem Reset beteiligt.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND is an open-end fund incorporated in Luxembourg. The sub-fund's objective is to achieve a positive absolute return through a combination of capital growth and income. At least 51% of the assets will be invested in ABS (asset backed securities), including RMBS, CMBS, CLOs and CDOs and in Covered Bonds. The sub-fund will mainly invest in euro-denominated securities of European issuers. The securities may be rated below investment grade or may not be rated and represent the mezzanine and junior tranches of selected securitization transactions. The sub-fund is highly specialised and is aimed at a broad range of investors that are seeking to diversify their portfolio by investing in a product with an attractive risk/return profile.

Market and Portfolio review

Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND performance was negative in the year under review (-2.65% for EUR C-Class). From the trade war to pandemia. Till February 2020 the newsflow was dominated by the trade talks between China and US, but in February 2020 the refrain has changed, in an unexpected way. A massive outbreak of a new Covid-19 has spreaded all over the world, triggering lockdowns everywhere aimed to contain the spillover effect. The economies have been switched on "pause mode". Monetary and fiscal authorities have put in place enormous efforts to prevent a macroeconomic disaster and a booming unemployment. Financial markets did crater and the Federal Bank ("Fed") was forced to step in to mitigate the effect of the fear, and has made a strong move, by starting buying corporate bonds for the first time.

In the second half of 2019 the sub-fund has continued to perform well because of the investors' hunt for yield, but in February 2020, as the outbreak of the Covid-19 has spreaded through all countries, markets did collapse. The Multilabel SICAV - ABS Selection Fund, as an asset class, became a very illiquid one, and for this reason there have been not much trades to be done on the sub-fund. Considering the fact that the shock has come from outside, the expectations for a recovery have been higher, than if the shock had come from the market itself. After the exceptional measures agreed by institutions, investor confidence has turned positive and market has recovered from the lows. The CLO paper has suffered a very technical selloff due to the fact that some features in the structure can cause some stops in payments to certain subordinated tranches and simultaneously the repayments of the super senior tranche. This could happen if certain levels are triggered for example in the evolution of the Overcollateralisation test, but this didn't happened for any of the CLOs in our portfolio. The threat and the pace of downgrades than have caused some further weakness, but the asset class has been recovering so far. During the year the activity has been very limited. We bought one CLO in July 2019 and have participated to a reset in March 2020.

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 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 10 096 572)	9 591 929
Bankguthaben / Bank deposits	1 676 890
Gründungskosten / Formation expenses	7
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	62 540

Total Aktiva / Total Assets

11 331 366

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	14 694
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 405
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	12 518

Total Passiva / Total Liabilities

28 617

Nettovermögen / Net Assets

11 302 749

Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities 374 795

Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion 373

Total Ertrag / Total Income

375 168

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees 187 122

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges 2 685

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 5 698

Sonstige Aufwendungen / Other expenses* 44 705

Total Aufwand / Total Expenses

240 210

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

134 958

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

- Wertpapieren / Securities 41 466

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

176 424

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -662 488

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-486 064

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year 13 041 829 11 116 105

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 42 705 -486 064

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares -1 968 429 672 708

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year **11 116 105 11 302 749**

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	209.25	209.25	206.43
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)	122 859.26	104 148.71	109 517.02
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	13 041 829	11 116 105	11 302 749
	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)	104.98	105.22	101.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	108.48	109.74	106.83
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	105.96	106.51	103.00

Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				9 591 929	84.86%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				305 868	2.70%
Obligationen / Bonds				305 868	2.70%
EUR				305 868	2.70%
300	0.950%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 18	01.03.2023	305 868	2.70%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				9 286 061	82.16%
Obligationen / Bonds				9 286 061	82.16%
EUR				9 286 061	82.16%
700	4.710%	ALME Loan Funding III Designated Activity Co. 20	15.04.2032	615 791	5.45%
200	5.250%	AVOCA CLO XII Ltd. 17	15.04.2030	189 601	1.68%
500	5.210%	Babson Euro CLO 2014-2 BV 17	25.11.2029	456 670	4.04%
500	2.450%	Babson Euro CLO 2015-1 BV 17	25.10.2029	465 676	4.12%
300	5.500%	Bain Capital Euro CLO 2018-2 DAC "E" 18	20.01.2032	269 048	2.38%
500	4.800%	BlackRock European CLO IV DAC "E" 17	15.07.2030	451 456	3.99%
500	5.440%	BlackRock European CLO VI DAC "E" 18	15.07.2032	447 487	3.96%
500	4.770%	Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2016-1 DAC 18	17.05.2031	443 333	3.92%
500	6.200%	Crosthwaite Park CLO DAC "D" 19	15.03.2032	487 139	4.31%
700	5.650%	Dartry Park CLO DAC "D" 15	28.04.2029	674 659	5.97%
500	5.200%	Dryden 52 Euro CLO 2017 BV "E" 17	15.08.2031	466 161	4.12%
514	0.000%	Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 "A" 05	20.06.2043	493 440	4.37%
321	0.000%	Grifonas Finance Plc. "A" 06	28.08.2039	301 178	2.67%
500	2.200%	Halcyon Loan Advisors European Funding 2017-1 DAC "C" 17	25.07.2030	476 154	4.21%
500	2.500%	Harvest CLO XIV DAC 17	18.11.2029	470 763	4.17%
775	0.030%	Hipocat 7 Fondo de Titulizacion de Activos "B" 04	15.07.2036	689 964	6.10%
700	4.600%	Jubilee CLO 2015-XVI BV 17	15.12.2029	637 402	5.64%
402	0.000%	Lusitano Mortgages No 4 Plc. "A" 05	15.09.2048	384 028	3.40%
212	0.000%	MBS Bancaja 2 Fondo de Titulizacion de Activos "B" 05	25.02.2038	191 425	1.69%
700	7.100%	RYE Harbour Clo DAC 17	21.01.2031	511 138	4.52%
187	0.048%	TDA 22-Mixto Fondo de Titulizacion de Activos "B2" 04	28.06.2046	163 548	1.45%

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

Multilabel SICAV - ARTEMIDE ist ein Multi-Strategie-Fonds, der hauptsächlich in den italienischen Aktienmarkt investiert. Das Ziel ist es, positive absolute Renditen zu erzielen, die möglichst nicht mit der Entwicklung der Märkte korrelieren und ein mäßiges Volatilitätsniveau besitzen. Der Subfonds nutzt Derivate, um das Risiko/Rendite-Verhältnis zu optimieren. Die wesentlichen Strategien sind: Stock-Picking, Trading und Special Situations. Besondere Aufmerksamkeit wird börsennotierten Gesellschaften mit niedriger oder mittlerer Kapitalisierung geschenkt, wobei jedoch versucht wird, die mit der Art der Anlage verbundenen Liquiditätsrisiken abzumildern.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der Gesundheitsnotstand nach der raschen globalen Ausbreitung von Covid-19 stellte sicherlich das bedeutendste, unerwartete Ereignis der letzten zwölf Monate dar. Die Aktienmärkte reagierten heftig, mit Gewinnmitnahmen in jeder Anlageklasse. Das rechtzeitige Eingreifen von Regierungen und Zentralbanken hat dazu beigetragen, die Auswirkungen auf die Realwirtschaft abzufedern. Auf jeden Fall wird der Rückgang des Bruttoinlandsprodukts in Europa im Jahr 2020 der tiefgreifendste seit der Nachkriegszeit sein. Die Marktvolatilität dürfte auch in den kommenden Monaten hoch bleiben. Die US-Wahlen im Herbst könnten ein zusätzliches Element der Instabilität darstellen.

Die Wertentwicklung der Multilabel SICAV – ARTEMIDE war im Berichtsjahr positiv (1.13% für die EUR C- Aktienkategorie), trotz der starken Korrektur, unter der die Märkte im ersten Quartal 2020 litten. Der Aktienanteil des Portfolios war vorherrschend, mit einem erheblichen Engagement am italienischen Aktienmarkt. Das Portfolio ist gut diversifiziert, obwohl der Manager beschlossen hat, das Engagement in Finanzwerten, Öl und Gas, Einzelhandel und Verbrauchsgütern mit Ermessensspielraum unterzugewichten. Das Bruttoengagement blieb auf dem Niveau des Vorjahres, während das bereinigte Nettoengagement auf sehr niedrigem Niveau blieb. Die Liquidität des Subfonds wurde in Staatsanleihen mit sehr kurzer Laufzeit angelegt. Darüber hinaus wurden einige wenige Investitionen in nachrangige Anleihen von Banken getätigt, die sich durch sehr hohe Renditen auszeichnen, in der Erwartung, dass die von der Aufsichtsbehörde auferlegten Kapitalquoten sehr streng bleiben. Schließlich hielt der Subfonds weiterhin Investitionen in kleine und mittlere Unternehmen, in der Überzeugung, dass innerhalb dieser Anlageklasse die Möglichkeit besteht, Ziele auszuwählen, die sich durch ein attraktives Risiko-Ertrags-Profil auszeichnen. Das Liquiditätsprofil des Subfonds wurde erheblich verbessert, wobei fast alle Anlagen in SPACs (Special-purpose acquisition company (SPAC) bzw. Akquisitionszweckunternehmen) veräußert wurden.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - ARTEMIDE is a multi-strategy fund that primarily invests in the Italian equity market. The objective is to generate positive absolute returns that correlate as closely as possible to market trends and possess a moderate level of volatility. The sub-fund uses derivatives to optimise the risk-reward ratio. The main strategies used are: stock picking, trading and special situations. Particular attention is paid to listed companies with low-or medium-level capitalisation, but with the aim of mitigating the liquidity risks associated with this type of investment.

Market and Portfolio review

The health emergency following the rapid global spread of Covid-19 certainly represented the most significant unexpected event of the last twelve months. Equity markets reacted violently, with profit taking in each asset class. Timely intervention by governments and central banks has contributed to cushioning the impact on real economies. In any case, the fall of the GDP in Europe in 2020 will be the most profound since the post-war period. Market volatility is likely to remain high in the coming months as well. The US elections in the autumn could represent an additional element of instability.

Multilabel SICAV – ARTEMIDE performance was positive in the year under review (1.13% for EUR C-Class), despite the strong correction suffered by the markets in the first quarter of 2020. The equity component of the portfolio was predominant, with significant exposure to the Italian equity market. The portfolio is well diversified, although the manager has decided to underweight the exposure to financials, oil and gas, retail and consumer discretionary. The gross exposure remained at the levels of the previous year, while the adjusted net exposure remained at very low levels. The sub-fund's liquidity was invested in government bonds with a very short duration. In addition, a few investments were made in banks' subordinated bonds characterized by very high returns, with the expectation that the capital ratios imposed by the regulator remain very stringent. Lastly, the sub-fund continued to hold investments in small and mid caps, in the belief that within this asset class there is an opportunity to select targets characterized by an appealing risk reward profile. The liquidity profile of the sub-fund has been significantly improved, with the disposal of almost all investments in SPACs (Special-purpose acquisition company).

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 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 53 421 535)	51 180 951
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	210 566
- Optionen / Options	1 410 130
- Swaps	958 772
Gezahlte Prämien auf Swaps / Premium paid from swaps	119 255
Bankguthaben / Bank deposits	3 836 002
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	10 027 249
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	60 366
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	37 916
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	62 189

Total Aktiva / Total Assets

67 903 396

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	70 660
- Swaps	142 833
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premiums received on swaps	29 556
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	740 948
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 405 145
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	60 208
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	4 022
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	93 620
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	27 341

Total Passiva / Total Liabilities

2 574 333

Nettovermögen / Net Assets

65 329 063

Multilabel SICAV - ARTEMIDE

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	198 675
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	42 499
Sonstige Erträge / Other income	850

Total Ertrag / Total Income

242 024

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	84 706
Dividendenaufwand / Dividends paid	191 097
Verwaltungsgebühren / Management Fees	890 346
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	56 863
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	18 721
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	48 655
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	5 884
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	280 937

Total Aufwand / Total Expenses

1 577 209

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 335 185

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

- Wertpapieren / Securities	4 736 513
- Optionen / Options	418 128
- Swaps	1 422 964
- Futures	-3 509 359
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-15 574

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 717 487

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-3 258 747
- Optionen / Options	1 000 032
- Swaps	1 059 111
- Futures	181 616
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 594

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

702 093

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	205 534 757	90 385 392
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-10 109 221	702 093
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-105 040 144	-25 758 422
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	90 385 392	65 329 063

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	662 903.54	328 678.99	225 422.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	898 044.44	402 309.82	297 662.51
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	205 534 757	90 385 392	65 329 063
	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)	128.76	120.67	121.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	133.82	126.08	127.50

Multilabel SICAV - ARTEMIDE

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				51 180 951	78.34%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				44 152 917	67.58%
Obligationen / Bonds				12 755 722	19.52%
EUR				12 755 722	19.52%
1 000	6.125%	Banco BPM SpA 20	Perp.	763 240	1.17%
1 000	5.875%	FinecoBank Banca Fineco SpA 19	Perp.	995 780	1.53%
2 000	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 19	14.08.2020	2 000 800	3.06%
2 000	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 20	31.08.2020	2 001 080	3.06%
2 000	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 20	30.09.2020	2 001 450	3.06%
2 972	1.400%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 20	26.05.2025	3 036 463	4.65%
1 500	2.100%	UniCredit SpA 14	31.07.2020	1 503 630	2.30%
452	1.300%	Unione di Banche Italiane SpA 18	28.09.2020	453 279	0.69%
Aktien / Equities				31 104 858	47.61%
Frankreich / France				132 648	0.20%
3 815		Faurecia S.E.		132 648	0.20%
Italien / Italy				24 215 775	37.07%
292 000		Aquafil SpA		1 137 340	1.74%
105 000		Atlantia SpA		1 501 500	2.30%
750 000		Banco BPM SpA		996 000	1.52%
184 217		Buzzi Unicem SpA—Preferred		2 037 440	3.12%
260 000		Enel SpA		1 996 280	3.06%
35 000		ERG SpA		671 650	1.03%
436 100		Gabelli Value For Italy SpA		4 361 000	6.67%
150 000		Hera SpA		501 900	0.77%
350 066		IDeaMI SpA		665 125	1.02%
195 000		Infrastrutture Wireless Italiane SpA 144A		1 739 400	2.66%
325 000		Intesa Sanpaolo SpA		553 670	0.85%
208 700		Life Care Capital SpA		2 045 260	3.13%
12 490		Moncler SpA		425 160	0.65%
200 000		Poste Italiane SpA 144A		1 548 000	2.37%
143 481		Societa Cattolica di Assicurazioni SC		733 188	1.12%
3 000 000		Telecom Italia SpA		1 049 100	1.61%
651 000		Unipol Gruppo SpA		2 253 762	3.45%
Spanien / Spain				4 114 259	6.30%
1 249 775		Mediaset Espana Comunicacion S.A.		4 114 259	6.30%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom				2 642 176	4.04%
160 000		CNH Industrial NV		996 480	1.52%
184 000		Fiat Chrvsler Automobiles NV		1 645 696	2.52%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (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			292 337	0.45%
EUR			292 337	0.45%
9 766	Antares Vision SpA—Warrants	19.04.2024	17 872	0.03%
600 853	AVIO SpA—Warrants	05.12.2022	99 141	0.15%
19 616	CFT SpA—Warrants	31.07.2023	2 942	0.00%
1 185 679	d'Amico International Shipping S.A.—Warrants	30.06.2022	12 094	0.02%
65 361	Gabelli Value For Italy SpA—Warrants	19.04.2023	0	0.00%
70 000	GPI SpA—Warrants	29.12.2021	23 800	0.04%
439 399	Guala Closures SpA—Warrants	07.08.2023	127 426	0.20%
77 587	ICF Group SpA—Warrants	15.05.2023	8 534	0.01%
80 000	Life Care Capital SpA—Warrants	07.03.2023	528	0.00%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			1 689 983	2.59%
Aktien / Equities			1 689 983	2.59%
Italien / Italy			1 689 983	2.59%
230 557	Illimity Bank SpA		1 689 983	2.59%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			5 338 051	8.17%
Luxemburg / Luxembourg			5 338 051	8.17%
45 465	Multilabel SICAV - Lyra "C EUR" - (1.50%)		5 338 051	8.17%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
IBEX 35 INDEX	EUR	-7	-504 686	17.07.2020	11 304	0.02%
EURO STOXX 50	EUR	308	9 926 840	18.09.2020	28 281	0.04%
EURO STOXX AUTO	EUR	-46	-854 450	18.09.2020	-9 410	-0.01%
EURO STOXX BANK	EUR	1 000	3 145 000	18.09.2020	-1 250	-0.00%
FTSE/MIB INDEX	EUR	-137	-13 212 965	18.09.2020	124 721	0.19%
STOXX 600 INSURANCE	EUR	-76	-945 440	18.09.2020	46 260	0.07%
INTESA SANPAOLO	EUR	2 000	80 000	18.12.2020	-50 000	-0.08%
INTESA SANPAOLO	EUR	2 000	200 000	17.12.2021	-10 000	-0.02%
					139 906	0.21%

*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
Index Optionen / Index Options				
120	CALL EURO STOXX 21.08.2020 Str. 3 000	352 080	352 080	0.54%
275	PUT EURO STOXX 17.07.2020 Str. 3 000	59 950	59 950	0.09%
100	PUT EURO STOXX 17.07.2020 Str. 3 175	57 400	57 400	0.09%
100	PUT EURO STOXX 17.07.2020 Str. 3 350	144 700	144 700	0.22%
150	PUT EURO STOXX 17.07.2020 Str. 3 375	244 650	244 650	0.37%
100	PUT EURO STOXX 21.08.2020 Str. 2 950	57 300	57 300	0.09%
100	PUT EURO STOXX 21.08.2020 Str. 3 100	90 900	90 900	0.14%
200	PUT EURO STOXX 18.09.2020 Str. 2 950	166 000	166 000	0.25%
100	PUT EURO STOXX 18.09.2020 Str. 3 125	127 900	127 900	0.20%
50	PUT FTSE MIB INDEX 18.09.2020 Str. 18 500	109 250	109 250	0.17%
			1 410 130	2.16%

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.

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

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 Nettover- mögens / % of net assets
CFD	ASTM SpA	59 512	EUR	867 377	362 346	343 097	0.53%
CFD	Banco BPM SpA	-200 000	EUR	286 373	20 773	20 773	0.03%
CFD	Buzzi Unicem SpA	-93 500	EUR	1 810 476	84 427	18 081	0.03%
CFD	Intesa Sanpaolo SpA	-1 502 444	EUR	2 573 488	13 925	13 925	0.02%
CFD	Peugeot S.A.	-54 500	EUR	1 281 773	526 272	492 613	0.75%
CFD	Salvatore Ferragamo SpA	-40 635	EUR	539 154	49 502	49 502	0.08%
CFD	Unione di Banche Italiane SpA	887 128	EUR	2 560 761	20 781	20 781	0.03%
CFD	UnipolSai Assicurazioni SpA	-470 000	EUR	857 327	172 390	-142 833	-0.22%
						815 939	1.25%

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.

Alfällige 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 - AS BB FLEXIBLE FUND ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses unter gleichzeitiger Risikobeschränkung. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in folgende Anlagen:

- Aktien und andere Beteiligungspapiere und –wertrechte von Unternehmen weltweit. Dabei werden namentlich Unternehmen berücksichtigt, die in wirtschaftlichen Sektoren bzw. in Ländern oder Regionen insbesondere auch in „Emerging Markets“ tätig sind, welche nach Einschätzung des Anlageverwalters gute Wachstumsmöglichkeiten aufweisen;
- fest- und variabel-verzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere oder –wertrechte sowie andere verzinsliche Anlagen (inkl. Wandel- und Optionsanleihen und Geldmarktinstrumente) in allen frei konvertierbaren Währungen, die ausgegeben oder garantiert werden durch Emittenten weltweit, insbesondere auch aus „Emerging Markets“;
- Anteile von anderen OGAW oder OGA (Zielfonds), inklusive Exchange Traded Funds („ETF“);
- Commodity-Fonds und Commodity-ETF;
- Sichteinlagen und kündbare Einlagen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wertentwicklung der Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND war im Berichtsjahr negativ (-1.20% für die EUR B2- Aktienkategorie). Ende 2019 und Anfang 2020 waren durch eine starke Marktdynamik gekennzeichnet, die durch die Aufwärtskorrekturen des globalen Wachstums unterstützt wurde. Die plötzliche Ausbreitung der Covid-19-Pandemie hat das Makroszenario verändert: Die Auswirkungen auf die Wirtschaft waren beträchtlich, mit der Abschottung ganzer Industriesektoren, dem Rückgang des globalen Vertrauens und dem Ausbruch einer tiefen Rezession. Im März erlebten die Märkte einen starken Rückgang aller risikobehafteten Anlagen, aber die schnelle Reaktion der wichtigsten Währungsbehörden und Regierungen konnte die Marktroutine eindämmen, was zu einer robusten Erholung im zweiten Quartal führte.

Der Anleihenteil war auf eine Erholung ausgerichtet; das Portfolio wies eine untergewichtete Duration auf und hatte eine Präferenz für die Peripherie sowie ein direktes Engagement in Unternehmenspapieren, um von der zusätzlichen Rendite zu profitieren und die ESG-Auswahl zu qualifizieren. Der Rückgang der Indizes nach dem Spread von Covid-19 hat somit die Rendite reduziert. Zur Fixierung der Allokation war die Reaktion zunächst eine Erhöhung der Kernkomponente und eine verstärkte Präsenz italienischer Anleihen, nachdem die Europäische Zentralbank (EZB) mit einer verstärkten quantitativen Lockerung ihre Unterstützung gezeigt hatte. Die Erholung der Kreditkomponente am Ende des Halbjahres trägt dazu bei, dass der Anleihenanteil wieder mit der Benchmark übereinstimmt, wenn auch leicht unter dem Ziel.

Der Aktienanteil lag unter dem der Referenz-Benchmark, da die Länderallokation und die Kommissionierung einen negativen Einfluss hatten. Insbesondere die Untergewichtung der USA und das Fehlen einiger der Blue-Chip-IT- und Internetaktien trugen negativ zur Performance bei. Der positive Beitrag der Schweiz, Schwedens und Belgiens konnte den negativen Einfluss von Japan, der Eurozone und Großbritannien nur teilweise ausgleichen.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to the Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND is to achieve a long term Capital increase with simultaneous risk limitation. For this purpose, the company invests the sub-fund assets in the following investments:

- equities and other equity securities and rights of companies worldwide. It will be namely companies that are active in economic sectors or in countries or countries Regions are also active in "emerging markets", which, in the opinion of the Investment Managers have good growth potential;
- fixed and floating rate securities, debt securities or rights and others interest-bearing investments (including convertible and warrant bonds and money market instruments) in all free convertible currencies issued or guaranteed by issuers worldwide, especially from emerging markets;
- units of other UCITS or UCIs (target funds), including exchange-traded funds ("ETFs");
- commodity funds and commodity ETF;
- sight deposits and callable deposits.

Market and Portfolio review

Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND performance was negative in the year under review (-1.20% for EUR B2-Class). The end of 2019 and the beginning of 2020 were characterized by strong market dynamics, supported by the upward revisions of global growth. The sudden spread of the Covid-19 pandemic has changed the macro scenario: the effects on the economy were significant, with the lockdown of whole industrial sectors, the decline in global confidence and the materialization of a deep recession. In March the markets experienced a sharp fall of all risky assets, but the rapid response of major monetary authorities and governments has been able to stem the market rout, leading to a robust recovery during the second quarter.

The bond part was set for a recovery; the portfolio expressed an underweighted duration and had a preference for periphery as well as an outright exposure to corporate securities, to take advantage from the additional yield and to qualify the ESG selection. The drop of the indices following the spread of Covid-19 thus has penalised the return. To fix the allocation the response was an increase in the core component first and a grown presence of Italian bonds, when the European Central Bank (ECB) has shown its support with an increased quantitative easing. The recovery of the credit component at the end of the half helps the bond part to come back in line with the benchmark, although slightly below the target.

Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND

The equity portion underperformed the reference benchmark as the country allocation and the picking had a negative impact. In particular, the underweight of the USA and the absence of some of the blue chip IT and internet stocks had a negative contribution to the performance. The positive contribution of Switzerland, Sweden and Belgium only partially offset the negative impact of Japan, the Eurozone and UK.

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

Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 23 997 824)	24 051 875
Bankguthaben / Bank deposits	1 599 551
Gründungskosten / Formation expenses	4 290
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	88 786
Total Aktiva / Total Assets	25 744 502

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	25 182
Bankschulden / Bank liability	112 305
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	5
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	508 806
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	12 292
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	2 200
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	15 522
Total Passiva / Total Liabilities	676 312
Nettovermögen / Net Assets	25 068 190

Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	72 253
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	250 184

Total Ertrag / Total Income

322 437

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	153 404
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	9 944
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	8 117
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	381
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	8 053
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	64 882

Total Aufwand / Total Expenses

244 781

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

77 656

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

- Wertpapieren / Securities	-531 746
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	116 989
- Futures	-11 308
- Fremdwährungen / Foreign currencies	200 708

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-147 701

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-86 808
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-50 071
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-26 546

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-311 126

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	25 858 378	25 280 608
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-1 048 371	-311 126
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	470 601	98 708
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	25 280 608	25 068 190

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR) / Accumulation shares (Shares B2-EUR)	264 049.72	269 091.32	270 086.55
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	25 858 378	25 280 608	25 068 190
	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)	97.93	93.95	92.82

Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				24 051 875	95.95%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				12 417 867	49.54%
Obligationen / Bonds				8 563 513	34.16%
EUR				2 901 675	11.57%
250	1.450%	AT&T, Inc. 14	01.06.2022	254 489	1.01%
200	1.625%	Bank of America Corp.—EMTN 15	14.09.2022	206 044	0.82%
400	3.750%	Bayer AG 14	01.07.2074	415 138	1.66%
200	5.000%	Electricite de France S.A.—EMTN 14	Perp.	214 501	0.86%
200	3.750%	Fiat Chrysler Automobiles NV—GMTN 16	29.03.2024	206 081	0.82%
300	1.000%	Morgan Stanley—GMTN 16	02.12.2022	303 813	1.21%
300	6.750%	Rossini Sarl 18	30.10.2025	321 240	1.28%
400	1.875%	Syngenta Finance NV—EMTN 14	02.11.2021	400 880	1.60%
200	7.750%	Volksbank Wien AG 19	Perp.	189 193	0.75%
400	3.500%	Volkswagen International Finance NV 15	Perp.	390 296	1.56%
NOK				520 453	2.08%
5 100	1.750%	Norway Government Bond—Series 481 144A 19	06.09.2029	520 453	2.08%
USD				5 141 385	20.51%
3 300	1.750%	United States Treasury Note/Bond 19	15.07.2022	3 033 196	12.10%
2 000	2.875%	United States Treasury Note/Bond 18	15.08.2028	2 108 189	8.41%
Aktien / Equities				3 854 354	15.38%
Frankreich / France				750 894	3.00%
4 000		Airbus S.E.		254 080	1.02%
7 000		Total S.A.		237 825	0.95%
3 360		Worldline S.A. 144A		258 989	1.03%
Deutschland / Germany				277 225	1.11%
6 500		SIEMENS HEALTHINEERS AG		277 225	1.11%
Italien / Italy				247 200	0.99%
40 000		Guala Closures SpA		247 200	0.99%
Niederlande / Netherlands				406 867	1.62%
16 050		GrandVision NV 144A		406 867	1.62%
Spanien / Spain				206 780	0.82%
7 650		Grifols S.A.		206 780	0.82%

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.

Alle 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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Vereinigte Staaten / United States			1 965 388	7.84%
6 200	Cisco Systems, Inc.		257 461	1.03%
1 800	Citrix Systems, Inc.		237 046	0.95%
1 500	Microsoft Corp.		271 794	1.08%
7 200	Pfizer, Inc.		209 625	0.84%
14 000	Schlumberger Ltd.		229 230	0.91%
3 050	Tiffany & Co.		331 137	1.32%
2 100	Walmart, Inc.		223 958	0.89%
9 000	Wells Fargo & Co.		205 137	0.82%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			94 836	0.38%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants			94 836	0.38%
GBP			94 836	0.38%
86	8.000% Active Energy Group Plc. 17	15.03.2022	94 836	0.38%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS			11 539 172	46.03%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)				
Luxemburg / Luxembourg			7 420 520	29.60%
676	Banor SICAV - Greater China Equity "I USD" - (1.40%)		1 426 651	5.69%
2 910	BNP Paribas Funds - Enhanced Bond 6M "I EUR" - (0.20%)		327 287	1.31%
6	BNP Paribas Funds - Sustainable Enhanced Bond 12M "I EUR" - (0.21%)		612 109	2.44%
11 708	Janus Henderson Horizon Fund - Global Technology Fund "I2 USD" - (1.00%)		1 312 394	5.23%
12 621	Leadersel FCP - Event Driven "A EUR" - (1.00%)		1 290 029	5.15%
4 038	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor EUROMTS 7-10Y Investment Grade "C EUR" - (0.165%)		762 617	3.04%
11 170	Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond Fund "BI EUR" (0.50%)		408 154	1.63%
7 281	Tweedy Browne Value Funds - Tweedy Browne International Value Fund (Euro) "B EUR" - (1.25%)		684 851	2.73%
14 000	Xtrackers II - Xtrackers II Global Aggregate Bond Swap UCITS ETF "1D EUR" - (0.05%)		596 428	2.38%
Irland / Ireland			2 908 052	11.60%
29 629	Janus Henderson Capital Funds Plc. - Janus Henderson Global Life Sciences Fund "I ACC USD" - (1.50%)		1 264 665	5.04%
7 212	Legg Mason Global Funds Plc. - Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund "A USD" - (1.50%)		899 707	3.59%
14 000	Vanguard Funds Plc. - Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF EUR - (0.12%)		743 680	2.97%
Jersey / Jersey			756 462	3.02%
1 687	WisdomTree Physical Gold		254 623	1.02%
33 000	WisdomTree Physical Silver		501 839	2.00%
Deutschland / Germany			454 138	1.81%
74 000	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE) "EUR" - (0.50%)		454 138	1.81%

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	10 910 853	USD	12 300 000	04.09.2020	-25 182	-0.10%
					-25 182	-0.10%

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 - AS GLOBAL BOND FUND*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 8. Juli 2019 (Einbringung des Subfonds) /

from 1 July 2019 to 8 July 2019 (Merger of the sub-fund)

EUR

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	2 855
Verwaltungsgebühren / Management Fees	157
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	2 283
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	1 209

Total Aufwand / Total Expenses

6 504

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-6 504

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

- Wertpapieren / Securities

21 504

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

15 000

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

-21 483

- Fremdwährungen / Foreign currencies

520

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-5 963

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

86 365 782

23 119 268

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 329 295

-5 963

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-61 917 219

-23 113 305

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

23 119 268

-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 27. / See page 40.

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

Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018	30. Juni 2019	30. Juni 2020
	in Stück /	in Stück /	in Stück /
	30 June 2018	30 June 2019	30 June 2020
	Number of shares	Number of shares	Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	95 067.30	15 240.25	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	803 476.57	228 842.04	-
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	86 365 782	23 119 268	-
	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 B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	95.34	93.14	-
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	96.21	94.82	-

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND investiert auf diversifizierter Basis in Aktien, Anleihen und sonstige Schuldtitel sowie in Anteile von anderen Subfonds. Der Subfonds strebt mittelfristig eine maximale Rendite an. Er eignet sich für private und institutionelle Großanleger mit langfristigem Anlagehorizont, die in ein dynamisches, breit diversifiziertes und vorrangig auf Euro lautendes Portfolio aus weltweiten Aktien und Anleihen investieren wollen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wertentwicklung der Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND war im Berichtsjahr negativ (-1.17% für die EUR D- Aktienkategorie). Die zweite Hälfte des Jahres 2019 verlief für die Finanzmärkte besser als erwartet. Die Stimmung der Anleger verbesserte sich dank ermutigender Mikro- und Makrodaten, einem Umfeld geringer Volatilität und einer mildernden Konfrontation zwischen den Vereinigten Staaten von Amerika und China über den Handelskrieg. Der positive Trend hielt bis Mitte Februar 2020 an, dann breitete sich die Covid-19-Pandemie von Asien auf den ganzen Globus aus. Die Reaktion der Märkte war sehr brutal, und die Risikoaversion führte zu einem dramatischen Rückgang der Aktien- und Anleihekurse. Der tiefste Punkt wurde Ende März schnell erreicht. Dann trieb eine beispiellose Menge an Liquidität, die von den Zentralbanken und Regierungen bereitgestellt wurde, eine rasche Erholung der wichtigsten Märkte an.

Das Aktienengagement des Portfolios war Anfang Juli 2019 recht niedrig (12%), wurde aber zusammen mit einer nachlassenden Volatilität und einer festeren Makroperspektive selektiv erhöht. Diese allmähliche Erhöhung des Aktienanteils dauerte bis zum Jahresende an, und der gleiche Trend bestätigte sich in den ersten beiden Monaten des Jahres 2020 und erreichte einen Höchststand von rund 25%. Der Fondsmanager meisterte die explosionsartige Ausbreitung der Pandemie durch einen breiteren und rechtzeitigen Einsatz von Schutzvorkehrungen, indem er gleichzeitig die hohen Überzeugungswerte und sektoriellen Themen beibehielt. Im Mai und Juni 2020 verhalfen das Vertrauen der Anleger in Verbindung mit außerordentlichen geld- und fiskalpolitischen Anreizen den Unternehmensanleihen und Aktienmärkten dazu, den größten Teil des Einbruchs vom März 2020 aufzuholen. Die Struktur des Subfonds ermöglichte es dem Portfolio, von den Unternehmensanleihen und der Erholung der Aktienmärkte zu profitieren. Der endgültige Verlust dieser unerwarteten und dramatischen Seite unserer modernen Geschichte im Portfolio des Subfonds war relativ begrenzt, doch die Alarmbereitschaft für eine mögliche zweite Welle der Pandemie ist nach wie vor hoch. Die Nettoperformance vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 betrug -1.2%, und die aktuelle Vermögensallokation soll von einer weiteren Entspannung der Märkte bei begrenztem Risiko profitieren.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND invests, on a diversified basis, in shares, bonds and other debt instruments, as well as in units of other funds. The sub-fund's objective is a maximum return over the medium term. The sub-fund is suitable as an investment for large private and institutional investors that have a long-term investment horizon and want to invest in a dynamic portfolio of global equities and bonds that is broadly diversified and mainly denominated in Euro.

Market and Portfolio review

Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND performance was negative in the year under review (-1.17% for EUR D-Class). The second half of 2019 was better than expected for financial markets. Investors' sentiment improved thanks to encouraging micro and macro data, low volatility environment and a milder confrontation between United States of America and China on the trade war. The positive trend extended its path till mid February 2020, when the Covid-19 pandemic spreaded from Asia to all-over the globe. Markets' reaction was very brutal and risk aversion produced a dramatic drop in equity and bond prices. The deepest point was quickly reached at the end of March. Then, an unprecedented amount of liquidity injected by Central Banks and Governments propelled a fast recovery of main markets.

Portfolio equity exposure was quite low (12%) at the beginning of July 2019, but was selectively increased along with a slowing volatility and firmer macro perspective. This gradual increase of equity weight went on till the end of the year and same trend was confirmed in the first two months 2020, reaching a peak of around 25%. The Fundmanager coped with explosion of the pandemic by a wider and timely use of protections, by keeping at the same time the high conviction stories and sectorial themes. In May and June 2020, investors' confidence, coupled with and extraordinary monetary and fiscal stimulus helped corporate bonds and equity markets to recover most of the March 2020 collapse. The sub-fund setup allowed the portfolio to benefit from the corporate bonds and equity bounce back. The final loss on the sub-fund portfolio of this unexpected and dramatic page of our modern history was relatively limited, however the alert on a possible second wave of the pandemic remains high. From 1 July 2019 until 30 June 2020 the net performance was -1.2% and current asset allocation is aimed to benefit from a further markets relaxation with a limited risk.

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

Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 38 838 167)	38 873 269
Bankguthaben / Bank deposits	2 932 722
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	115 580

Total Aktiva / Total Assets

41 921 571

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	38 604
Bankschulden / Bank liability	9 838
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	830 375
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	18 370
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	3 582
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	17 563

Total Passiva / Total Liabilities

918 332

Nettovermögen / Net Assets

41 003 239

Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	122 818
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	417 453

Total Ertrag / Total Income

540 271

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	230 776
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	12 224
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	13 535
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	992
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	16 447
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	91 042

Total Aufwand / Total Expenses

365 016

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

175 255

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

- Wertpapieren / Securities	-741 824
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	160 606
- Futures	58 051
- Fremdwährungen / Foreign currencies	520 656

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

172 744

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-515 772
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-94 282
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-38 006

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-475 316

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	43 502 772	42 626 362
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 358 039	-475 316
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	1 481 629	-1 147 807
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	42 626 362	41 003 239

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	426 459.59	442 246.71	430 432.73
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	43 502 772	42 626 362	41 003 239
	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)	102.01	96.39	95.26

Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				38 873 269	94.81%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				19 177 883	46.77%
Obligationen / Bonds				12 324 306	30.05%
EUR				2 136 180	5.21%
400	3.750%	Bayer AG 14	01.07.2074	415 138	1.01%
200	5.000%	Electricite de France S.A.—EMTN 14	Perp.	214 501	0.52%
250	0.955%	General Motors Financial Co., Inc.—EMTN 16	07.09.2023	239 401	0.59%
600	6.750%	Rossini Sarl 18	30.10.2025	642 480	1.57%
600	4.625%	Volkswagen International Finance NV 18	Perp.	624 660	1.52%
NOK				826 602	2.01%
8 100	1.750%	Norway Government Bond—Series 481 144A 19	06.09.2029	826 602	2.01%
USD				9 361 524	22.83%
400	4.875%	CNH Industrial Capital LLC 16	01.04.2021	365 564	0.89%
5 200	1.750%	United States Treasury Note/Bond 19	15.07.2022	4 779 582	11.66%
4 000	2.875%	United States Treasury Note/Bond 18	15.08.2028	4 216 378	10.28%
Aktien / Equities				6 850 677	16.71%
Frankreich / France				1 200 005	2.93%
6 300		Airbus S.E.		400 176	0.98%
11 100		Total S.A.		377 122	0.92%
5 484		Worldline S.A. 144A		422 707	1.03%
Deutschland / Germany				452 090	1.10%
10 600		SIEMENS HEALTHINEERS AG		452 090	1.10%
Italien / Italy				996 155	2.43%
17 400		Aquafil SpA		67 773	0.17%
32 489		Avio SpA		495 782	1.21%
70 000		Guala Closures SpA		432 600	1.05%
Niederlande / Netherlands				659 100	1.61%
26 000		GrandVision NV 144A		659 100	1.61%
Spanien / Spain				332 469	0.81%
12 300		Grifols S.A.		332 469	0.81%
Vereinigte Staaten / United States				3 210 858	7.83%
10 000		Cisco Systems, Inc.		415 261	1.01%
3 000		Citrix Systems, Inc.		395 076	0.96%
2 500		Microsoft Corp.		452 989	1.11%
11 600		Pfizer, Inc.		337 729	0.82%

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 PERSEO FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
22 800	Schlumberger Ltd.		373 318	0.91%
4 900	Tiffany & Co.		531 991	1.30%
3 400	Walmart, Inc.		362 598	0.89%
15 000	Wells Fargo & Co.		341 896	0.83%
Warrants			2 900	0.01%
EUR			2 900	0.01%
10 000	Guala Closures SpA—Warrants	07.08.2023	2 900	0.01%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			408 104	1.00%
Obligationen / Bonds			408 104	1.00%
USD			408 104	1.00%
500	4.875% Goodyear Tire & Rubber Co. 17	15.03.2027	408 104	1.00%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			158 060	0.39%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants			158 060	0.39%
GBP			158 060	0.39%
143	8.000% Active Energy Group Plc. 17	15.03.2022	158 060	0.39%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS			19 129 222	46.65%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)				
Luxemburg / Luxembourg			12 269 971	29.92%
1 097	Banor SICAV - Greater China Equity "I USD" - (1.40%)		2 315 859	5.65%
12	BNP Paribas Funds - Sustainable Enhanced Bond 12M "I EUR" - (0.21%)		1 258 303	3.07%
19 032	Janus Henderson Horizon Fund - Global Technology Fund "I2 USD" - (1.00%)		2 133 371	5.20%
23 301	Leaderset FCP - Event Driven "A EUR" - (1.00%)		2 381 592	5.81%
6 722	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor EUROMTS 7-10Y Investment Grade "C EUR" - (0.165%)		1 269 517	3.09%
13 963	Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond Fund "BI EUR" (0.50%)		510 193	1.24%
11 940	Tweedy Browne Value Funds - Tweedy Browne International Value Fund (Euro) "B EUR" - (1.25%)		1 123 076	2.74%
30 000	Xtrackers II - Xtrackers II Global Aggregate Bond Swap UCITS ETF "1D EUR" - (0.05%)		1 278 060	3.12%
Irland / Ireland			4 892 946	11.93%
48 166	Janus Henderson Capital Funds Plc. - Janus Henderson Global Life Sciences Fund "I ACC USD" - (1.50%)		2 055 871	5.01%
12 905	Legg Mason Global Funds Plc. - Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund "A USD" - (1.50%)		1 610 003	3.93%
23 100	Vanguard Funds Plc. - Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF EUR - (0.12%)		1 227 072	2.99%
Jersey / Jersey			1 229 865	3.00%
2 753	WisdomTree Physical Gold		415 518	1.01%
53 550	WisdomTree Physical Silver		814 347	1.99%

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 PERSEO FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Deutschland / Germany		736 440	1.80%
120 000	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE) "EUR" - (0.50%)	736 440	1.80%

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 - AS PERSEO FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	19 726 990	USD	22 230 800	04.09.2020	-38 604	-0.09%
					-38 604	-0.09%

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 Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND investiert in Wertpapiere (Aktien, Investmentfonds, Wandelanleihen und Anleihen), die von Emittenten aus den Branchen und Regionen mit den besten Wachstumsaussichten begeben wurden. Der Subfonds strebt mittelfristig eine maximale Rendite an. Er eignet sich als Basisanlage für private und institutionelle Anleger mit langfristigem Anlagehorizont, die in ein breit diversifiziertes und vorrangig auf Euro lautendes Portfolio aus weltweiten Aktien und Anleihen investieren wollen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wertentwicklung der Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND war im Berichtsjahr positiv (1.47% für die EUR D- Aktienkategorie). Die zweite Hälfte des Jahres 2019 verlief für die Finanzmärkte besser als erwartet. Die Stimmung der Anleger verbesserte sich dank ermutigender Mikro- und Makrodaten, einem Umfeld mit geringer Volatilität und einer mildernden Konfrontation zwischen den USA und China über den Handelskrieg. Der positive Trend hielt bis Mitte Februar 2020 an, dann breitete sich die Covid-19-Pandemie von Asien auf den ganzen Globus aus. Die Reaktion der Märkte war sehr brutal, und die Risikoaversion führte zu einem dramatischen Rückgang der Aktien- und Anleihekurse. Der tiefste Punkt wurde schnell Ende März 2020 erreicht. Dann trieb eine beispiellose Menge an Liquidität, die von den Zentralbanken und Regierungen bereitgestellt wurde, eine schnelle Erholung der wichtigsten Märkte an.

Das Netto-Aktienengagement des Portfolios lag Anfang Juli 2019 bei etwa 50%, wurde jedoch nach einem vorsichtigeren Ansatz im Sommer auf etwa 60% im letzten Quartal 2019 erhöht. Ende des Jahres änderte der Fondsmanager das geografische Engagement des Subfonds, das viel globaler wurde, anstatt sich auf europäische Aktien zu konzentrieren. Ende Januar 2020, als die Covid-19-Pandemie in Asien explosionsartig ausbrach, wählte der Subfonds einen vorsichtigeren Ansatz, der auf einem verstärkten Einsatz künftiger Derivate als Schutz beruht. Die geografisch ausgewogenere Allokation und das Aktiennettoengagement von rund 30% trugen dazu bei, die Inanspruchnahme im März 2020 einzudämmen, verhinderten jedoch, dass der Subfonds in vollem Umfang an der schnellen Erholung der Märkte teilhatte. Ein breiterer Einsatz von Optionen ermöglichte es, das Aktiennettoengagement im Mai und Juni 2020 zu erhöhen, so dass es einen Höchststand von rund 70% erreichte und Ende Juni 2020 wieder bei rund 60% lag. Die endgültige Performance des Subfonds war in dieser unsicheren Zeit positiv: die Nettorendite vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 betrug +1.5% (Aktienkategorie D). Die aktuelle Vermögensallokation spiegelt eine recht proaktive Sicht der Aktienmärkte wider und soll von einer weiteren Entspannung der Märkte profitieren.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND invests in securities (equities, investment funds, convertible bonds and bonds) issued by issuers active in those economic and geographic sectors which present the best growth perspectives. The sub-fund's objective is a maximum return over the medium term. The sub-fund is suitable as a basic investment for private and institutional investors with a long-term investment horizon who want to invest in a dynamic portfolio of global equities and bonds that is broadly diversified and mainly denominated in Euro.

Market and Portfolio review

Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND performance was positive in the year under review (1.47% for EUR D-Class). The second half of 2019 was better than expected for financial markets. Investors' sentiment improved thanks to encouraging micro and macro data, low volatility environment and a milder confrontation between US and China on the trade war. The positive trend extended its path till mid February 2020, when the Covid-19 pandemic spreaded from Asia to all-over the globe. Markets' reaction was very brutal and risk aversion produced a dramatic drop in equity and bond prices. The deepest point was quickly reached at the end of March 2020. Then, an unprecedented amount of liquidity injected by Central Banks and Governments propelled a fast recovery of main markets.

Portfolio net equity exposure was around 50% at the beginning of July 2019, however, after a more prudent approach during summer, it was increased till around 60% in the last quarter of 2019. At the end of the year, the Fund manager changed the sub-fund's geographical exposure, which became much more global, rather than focused on European equity. At the end of January 2020, with the Covid-19 pandemic explosion in Asia, the sub-fund adopted a more prudent approach, based on a higher use of future derivatives as protection. The more geographically balanced allocation and the equity net exposure around 30% helped to contain the March 2020 drawdown, but prevented the sub-fund from fully participating to the quick markets' rebound. A wider use of options allowed to increase the equity net exposure in May and June, thus reaching a peak of around 70% and coming back to around 60% at the end of June 2020. The final performance of the sub-fund, during this uncertain time, was positive: from 1 July 2019 to 30 June 2020 the net return was +1.5% (share class D). Current asset allocation reflects a quite proactive view on equity markets and it is aimed to benefit from a further markets relaxation.

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 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 72 059 901)	69 742 522
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	116 440
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	61 639
- Optionen / Options	274 421
Bankguthaben / Bank deposits	8 719 129
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 208 687
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	10 092
Gründungskosten / Formation expenses	4 292
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	62 946

Total Aktiva / Total Assets

81 200 168

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	13 400
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	53 885
Bankschulden / Bank liability	139
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	57 842
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	10 364
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	7 478
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	11 373

Total Passiva / Total Liabilities

154 481

Nettovermögen / Net Assets

81 045 687

Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	800 835
-------------------------------------	---------

Total Ertrag / Total Income

800 835

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	18 944
--	--------

Verwaltungsgebühren / Management Fees	170 240
---------------------------------------	---------

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	23 753
--	--------

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	34 699
--	--------

Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	37 172
--	--------

Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	50 262
---	--------

Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	177 729
---	---------

Total Aufwand / Total Expenses

512 799

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

288 036

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

- Wertpapieren / Securities	1 053 290
-----------------------------	-----------

- Optionen / Options	2 122 601
----------------------	-----------

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-876 923
--	----------

- Futures	-542 741
-----------	----------

- Fremdwährungen / Foreign currencies	738 935
---------------------------------------	---------

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 783 198

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-2 750 331
-----------------------------	------------

- Optionen / Options	-123 731
----------------------	----------

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	31 161
--	--------

- Futures	209 790
-----------	---------

- Fremdwährungen / Foreign currencies	-11 229
---------------------------------------	---------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

138 858

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year	124 937 472	83 680 332
---	-------------	------------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-7 058 022	138 858
--	------------	---------

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-34 199 118	-2 773 503
---	-------------	------------

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year	83 680 332	81 045 687
---	-------------------	-------------------

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	183 886.98	136 769.83	79 661.39
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	889 433.71	616 498.90	636 980.71
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	124 937 472	83 680 332	81 045 687
	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)	111.33	104.99	105.07
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	117.45	112.44	114.09

Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL			69 742 522	86.05%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			39 966 734	49.31%
Obligationen / Bonds			7 131 495	8.80%
EUR			7 131 495	8.80%
7 000	1.000% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	15.07.2022	7 131 495	8.80%
Aktien / Equities			32 774 706	40.44%
China / China			806 606	1.00%
4 200	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR		806 606	1.00%
Dänemark / Denmark			1 073 329	1.32%
11 500	Novo Nordisk A/S "B"		662 551	0.82%
4 000	Orsted A/S 144A		410 778	0.50%
Finnland / Finland			385 800	0.48%
15 000	UPM-Kymmene OYJ		385 800	0.48%
Frankreich / France			2 513 340	3.10%
3 000	Airbus S.E.		190 560	0.23%
1 500	Airbus S.E.		95 280	0.12%
10 000	Alstom S.A.		414 100	0.51%
7 000	Danone S.A.		430 920	0.53%
1 600	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.		624 800	0.77%
4 000	Orpea		411 600	0.51%
3 500	Schneider Electric S.E.		346 080	0.43%
Deutschland / Germany			1 027 870	1.27%
8 000	Bayer AG		526 320	0.65%
3 500	Volkswagen AG		501 550	0.62%
Italien / Italy			2 044 390	2.52%
50 000	Enel SpA		383 900	0.47%
93 500	Gabelli Value For Italy SpA		935 000	1.15%
87 200	IDeaMI SpA		165 680	0.21%
31 360	Spactiv SpA		266 560	0.33%
850 000	Telecom Italia SpA—Preferred		293 250	0.36%
Niederlande / Netherlands			1 973 990	2.44%
2 000	ASML Holding NV		653 800	0.81%
5 000	Just Eat Takeaway 144A		463 800	0.57%
6 000	Prosus NV		496 440	0.61%
25 000	Royal Dutch Shell Plc. "A"		359 950	0.45%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Russland / Russia		330 588	0.41%
5 000	Lukoil PJSC—ADR	330 588	0.41%
Spanien / Spain		1 564 730	1.93%
30 000	Enagas S.A.	652 500	0.81%
45 000	Iberdrola S.A.	464 400	0.57%
19 000	Industria de Diseno Textil S.A.	447 830	0.55%
Schweden / Sweden		389 909	0.48%
7 500	Hexagon AB "B"	389 909	0.48%
Schweiz / Switzerland		1 460 248	1.80%
7 000	Nestle S.A.	688 923	0.85%
2 500	Roche Holding AG	771 325	0.95%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		2 694 274	3.32%
85 000	Fiat Chrysler Automobiles NV	760 240	0.94%
50 000	Prudential Plc.	670 249	0.83%
7 500	Reckitt Benckiser Group Plc.	613 207	0.75%
13 000	Rio Tinto Plc.	650 578	0.80%
Vereinigte Staaten / United States		16 509 632	20.37%
2 900	Adobe, Inc.	1 123 981	1.39%
600	Alphabet, Inc. "A"	757 539	0.93%
400	Amazon.com, Inc.	982 529	1.21%
7 000	Amphenol Corp. "A"	597 133	0.74%
2 500	Berkshire Hathaway, Inc. "B"	397 342	0.49%
450	Booking Holdings, Inc.	637 985	0.79%
7 500	Chevron Corp.	595 847	0.74%
6 800	Colgate-Palmolive Co.	443 545	0.55%
4 000	Constellation Brands, Inc. "A"	623 069	0.77%
4 200	Danaher Corp.	661 253	0.82%
7 600	Electronic Arts, Inc.	893 540	1.10%
4 500	Gilead Sciences, Inc.	308 267	0.38%
3 000	Honeywell International, Inc.	386 208	0.48%
1 500	Illumina, Inc.	494 613	0.61%
1 700	Intuitive Surgical, Inc.	862 495	1.06%
5 000	Johnson & Johnson	626 052	0.77%
2 200	Mastercard, Inc. "A"	579 210	0.71%
4 500	Microsoft Corp.	815 381	1.01%
2 000	NVIDIA Corp.	676 508	0.83%
4 000	PepsiCo, Inc.	471 032	0.58%
1 000	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	555 269	0.69%
4 000	Stryker Corp.	641 731	0.79%
4 500	Texas Instruments, Inc.	508 717	0.63%
2 000	UnitedHealth Group, Inc.	525 219	0.65%
8 500	Verizon Communications, Inc.	417 224	0.51%
5 300	Xilinx, Inc.	464 290	0.57%
3 800	Zoetis, Inc.	463 653	0.57%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (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			60 533	0.07%
EUR			60 533	0.07%
15 000	Salcef SpA—Warrants	11.08.2024	39 750	0.05%
14 235	Salcef SpA—Warrants	30.04.2023	20 783	0.02%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS			29 775 788	36.74%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)				
Luxemburg / Luxembourg			21 072 667	26.00%
110 000	Amundi Index Solutions - Amundi Insex MSCI USA SRI UCITS ETF "DR HEDGED EUR" - (0.08%)		5 340 500	6.59%
81 000	Amundi Index Solutions SICAV - AMUNDI EURO STOXX 50 UCITS ETF "DR EUR" - (0.05%)		5 937 300	7.33%
60 000	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI EM Asia UCITS ETF "EUR" - (0.00%)		1 798 200	2.22%
550 000	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF USD - (0.10%)		2 201 910	2.72%
137 000	Lyxor Index Fund - Lyxor Stoxx Europe 600 Banks UCITS ETF EUR - (0.30%)		1 714 692	2.11%
18 500	Lyxor Index Fund - Lyxor Stoxx Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF "EUR" - (0.30%)		571 835	0.70%
40 000	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor EURO STOXX Banks (DR) UCITS ETF "EUR" (0.30%)		2 380 800	2.94%
60 000	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor FTSE 100 UCITS ETF "C EUR" (0.15%)		605 640	0.75%
3 000	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor MSCI World Energy TR UCITS ETF "C EUR" (0.40%)		521 790	0.64%
Deutschland / Germany			6 260 080	7.72%
340 000	iShares Nikkei 225 UCITS ETF "DE EUR" - (0.51%)		6 260 080	7.72%
Irland / Ireland			2 443 041	3.02%
30 000	First Trust Global Funds Plc. - US Equity Opportunities UCITS ETF "A EUR" - (0.65%)		811 500	1.00%
20 000	Invesco Markets II Plc. - Elwood Global Blockchain UCITS ETF EUR - (0.65%)		917 300	1.14%
21 000	WisdomTree Issuer Plc. - WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF USD - (0.40%)		714 241	0.88%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	975 752	GBP	872 000	04.09.2020	17 435	0.02%
EUR	5 374 899	USD	6 000 000	04.09.2020	40 249	0.05%
GBP	872 000	EUR	954 361	04.09.2020	3 955	0.01%
USD	6 000 000	EUR	5 388 536	04.09.2020	-53 885	-0.07%
					7 754	0.01%

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	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
JPN YEN CURRENCY	USD	40	4 127 231	14.09.2020	-13 400	-0.02%
EURO STOXX 50	EUR	-350	-11 280 500	18.09.2020	62 050	0.08%
S+P500 EMINI	USD	-50	-6 878 422	18.09.2020	47 935	0.06%
US 10YR NOTE (CBT)	USD	29	3 593 451	21.09.2020	6 455	0.01%
					103 040	0.13%

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

Optionen / Options

Optionen / Options		Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Anzahl / Number	Titel / Securities			
Future Optionen / Future Options				
135	PUT EURO Currency Future Option 04.09.2020 Str. 1.11	108 178	108 178	0.13%
			108 178	0.13%
Index Optionen / Index Options				
600	CALL EURO STOXX 17.07.2020 Str. 3 400	93 000	93 000	0.12%
1 000	CALL EURO STOXX Banks Index 17.07.2020 Str. 72.5	17 500	17 500	0.02%
180	CALL FTSE MIB INDEX 17.07.2020 Str. 21 000	29 700	29 700	0.04%
65	CALL S+P 500 INDEX 17.07.2020 Str. 3 300	26 043	26 043	0.03%
			166 243	0.21%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Deutsche Bank AG Frankfurt abgeschlossen. /
The options listed in the table above were entered into with Deutsche Bank AG Frankfurt.

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.

Alle 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 - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND ist die Erhaltung des Vermögens und Erzielung eines mittelfristigen/langfristigen Kapitalzuwachses durch eine Optimierung des Risiko-/Renditeprofils. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in folgende Anlagen:

- Aktien und andere Beteiligungspapiere;
- fest- und variabelverzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere oder –wertrechte sowie andere verzinsliche Anlagen (inkl. Wandel- und Optionsanleihen und 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 ausgegeben oder garantiert werden durch Emittenten weltweit;
- Sichteinlagen und kündbare Einlagen;
- Anteile von Zielfonds: Anteile von anderen OGAW inklusive als OGAW ausgestalteter ETF.

Marktbeobachtung und Portfolio

Bis Ende 2019 erlebten die Aktienmärkte eine Abfolge von Auf- und Abwärtsphasen, die einerseits durch den Stand der Handelsbeziehungen zwischen den Vereinigten Staaten und China und andererseits durch geldpolitische Ankündigungen und Sorgen um die Weltwirtschaft verursacht wurden. Im Laufe der Monate, in denen die Verhandlungen über die Handelsabkommen viele Umschwünge und Wendungen erfuhren und einige Zweifel an der Wirtschaftslage auf der Tagesordnung standen, unterstützte die sehr entgegenkommende Haltung der Zentralbanken schließlich das weitere Vorgehen nach einem turbulenten Sommer. Auch politische Faktoren trugen zu dem Anstieg Ende 2019 bei. Die Hoffnung, dass China und die USA endlich Phase 1 eines Handelsabkommens abschließen würden, unterstützte die Märkte. Gleichzeitig nahmen die Gespräche zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union eine konstruktivere Wendung.

Gleichzeitig haben die Diskussionen zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union eine konstruktivere Wendung genommen.

Als sich dieser Aufwärtstrend bis Anfang 2020 fortsetzte, ereignete sich ein unvorhersehbares Ereignis, das die Finanzmärkte, die wirtschaftlichen Aussichten und das Leben ganzer Bevölkerungen durcheinander brachte. Das Ausmaß und die Geschwindigkeit der Finanzmarktausschläge waren außergewöhnlich. Die Furcht vor einer weltweiten Ansteckung durch die Covid-19-Epidemie führte Ende Februar zu einem starken Rückgang der Aktienmärkte. Die Panik nahm im März zu, als die Epidemie zu einer Pandemie wurde. Der heftige Rückgang der Aktien, der den Keim einer Liquiditätskrise auf allen Finanzmärkten in sich trug, veranlasste die Regierung, im März geld- und fiskalpolitische Notmaßnahmen anzukündigen. Trotz des Umfangs der ergriffenen Maßnahmen blieb die Erholung der wichtigsten Indizes zunächst zögerlich. Erst am 24. März zeichnete sich ein Aufwärtstrend ab, der sich dann im April und Mai noch deutlicher abzeichnete. Die globalen Aktien machten ein Drittel des Rückgangs, der sie am 23. März auf den niedrigsten Stand seit Mitte 2016 gebracht hatte, schnell wieder wett. Diese Entwicklungen spiegelten die Erwartung einer raschen Erholung der Wirtschaftstätigkeit wider, während die Verlangsamung der Pandemie im Mai in vielen Ländern zu einer allmählichen Aufhebung der Eindämmungsmaßnahmen führte. Indem sie dafür sorgten, dass die langfristigen Zinssätze sehr lange niedrig blieben, erhöhten die Zentralbanken zudem effektiv die Attraktivität von Aktien im Vergleich zu Staatsanleihen. Am 8. Juni kehrte der MSCI AC World Dollar Index auf seinen höchsten Stand seit dem 25. Februar zurück und erholte sich um 42% gegenüber seinem Tiefststand vom März. Danach wurde der Trend etwas zögerlicher. Mehrere Faktoren erklären die chaotischeren Variationen. Zunächst einmal verschiedene geopolitische Spannungen (Nordkorea/Südkorea; China/Indien; China/USA), die jedoch schnell nachließen. Zweitens, und dies ist noch wichtiger, die Besorgnis über die Epidemie und die Schwere der Rezession. Was das erste Thema anbelangt, so haben das Wiederaufflammen der Fälle in Peking, in mehreren amerikanischen Staaten und sporadisch auch in Europa sowie die katastrophale Gesundheitssituation in Lateinamerika im Juni die Hypothese einer zweiten Welle der Pandemie genährt. Trotz der Verbesserung einiger Wirtschaftsindikatoren bleiben die offiziellen Szenarien sehr vorsichtig und betonen den beispiellosen Charakter dieser Krise, die tiefe Narben hinterlassen wird.

Die starken Schwankungen im Jahr 2019 und die sehr starken Schwankungen im Jahr 2020 führten innerhalb von zwölf Monaten zu einer praktisch gleichbleibenden Entwicklung der globalen Aktienmärkte (+0.3% für den MSCI AC World Index in Dollar). Die Aktien der Schwellenländer (MSCI Emerging Index in Dollar) verloren 5.7%, wobei aufgrund von Währungs- und Rohstoffpreisschwankungen große Unterschiede zwischen den Regionen bestehen. In zwölf Monaten gelang es den asiatischen Schwellenländern, leicht zu wachsen (+2.7%). Innerhalb der entwickelten Märkte stieg der S&P 500 um 5.4%, der Nikkei 225 um 4.8% und der Eurostoxx 50 ging um 6.9% zurück (Indizes in Lokalwährungen ohne Dividenden). Weltweit erzielten Technologieaktien eine starke Outperformance, während Finanz- und Energieaktien die größten Rückgänge verzeichneten.

Fondsmanagement

Die Wertentwicklung der Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND war im Berichtsjahr negativ (-4.92% für die EUR Ca-Aktienkategorie).

Q3 2019

Das Portfolio verzeichnete im Quartalsverlauf dank des gleichzeitigen Anstiegs von Anleihen und Aktien eine positive Performance.

In der ersten Monatshälfte schlossen wir den Übergang der Mittel auf direkte Linien für die internationale Aktientasche ab. Bei dieser Gelegenheit wurde das Engagement von 20% auf über 30% erhöht (40% in direkten Linien, die bis zu 8% durch Terminkontrakte abgesichert sind). Im September kauften wir die Hälfte dieser Absicherung zurück und reduzierten damit das Risiko auf 35%. Gleichzeitig wurde der Anteil der Anleihen mit langen Laufzeiten durch den Ankauf des Kredits (BNPP Sustainable Global Corporate Bond und BNPP Flexi I US-Hypotheken zu 15% bzw. 8%) erhöht, was nun im Einklang mit der strategischen Allokation steht.

Im September vollzogen wir den Übergang von ETFs zu direkten Staatsanleihenbeständen. Damals erreichte der Anteil der langfristigen Anleihen 55%.

Q4 2019

Das Portfolio verzeichnete im dritten Quartal mit +0,2% eine positive Performance. Während die Aktienmärkte einen positiven Beitrag zur Performance leisteten, hatten der Anstieg der Anleiherenditen (und damit der Rückgang der Anleihekurse) und die defensive Ausrichtung unserer Aktienauswahl einen negativen Einfluss, den die taktische Vermögensallokation, die Aktien begünstigte, nicht ausgleichen konnte.

Anfang Oktober kauften wir den letzten Teil der Absicherung (Rückkauf der Kontrakte S&P 500 und Eurostoxx 50) zurück, um das Aktienengagement von 35% auf über 40% zu erhöhen. Während das Aktienengagement bei rund 40% stabil blieb, wurden in der Folge mehrere Positionen eingeführt. Zunächst wurde mit der Einführung eines Januar-Put-Spreads auf den Eurostoxx 50-Index 3675-3525 ein optionaler Schutz erworben. Zweitens haben wir über börsennotierte Derivate zum Monatsende zwei relative Positionen eingeführt, die den zyklischen und Value-Bias des Portfolios verstärken sollen: die Schwellenmärkte und den europäischen Bankensektor gegenüber dem S&P 500 bzw. dem Eurostoxx 50 Index. Obwohl sich der Anstieg der wichtigsten Indizes nach dem bereits verzeichneten Fine Run kurzfristig stabilisieren könnte, hinken einige Teilfonds (Märkte, Sektoren oder Stile) immer noch deutlich hinterher. Im Dezember schließlich kauften wir Put-Optionen auf den Nasdaq-Index.

Gleichzeitig bleibt der Anteil der langfristigen Anleihen um rund 5% unter der strategischen Allokation, während der Kreditanteil (BNPP Sustainable Global Corporate Bond und BNPP Flexi I US-Hypotheken mit 15% bzw. 8%) im Einklang mit dem Index bleibt.

Q1 2020

Das Portfolio ging im Quartalsverlauf um -7,4% zurück, was die starke Korrektur an den Aktienmärkten sowie den Rückgang in den meisten Anleihssektoren widerspiegelt. Diese Kombination ist für Multi-Asset-Portfolios offensichtlich sehr ungünstig, da der Diversifikationseffekt nicht zum Tragen kommt. Der Aktienanteil profitierte nicht von seiner defensiven Ausrichtung und verzeichnete einen Rückgang, der insbesondere auf internationaler Seite sehr leicht über dem Markt lag. Die gewaltsamen Verkäufe, die nach der Covid-19-Krise stattfanden, bestrafen unterschiedslos Wertpapiere und erlaubten es defensiven Aktien nicht, ihre Rolle als sicherer Hafen im Immobilien- und Versorgungssektor zu spielen.

Was die Allokation betrifft, so haben wir angesichts der Tatsache, dass die Auswirkungen des Coronavirus vorübergehender Natur sein werden, die Börsenkorrektur genutzt, um im Februar das Aktienengagement in allen geografischen Regionen zu erhöhen. Im März haben wir auf Ihren Wunsch hin den Großteil der Aktien-, Durations- und Kreditrisiken des Portfolios abgesichert, die ersten beiden durch den Verkauf börsennotierter Futures und der dritte durch den Verkauf der beiden Fonds.

Q2 2020

Das Portfolio verzeichnete im Laufe des Quartals eine Performance nahe der Gewinnschwelle und profitierte nicht von der starken Erholung der Finanzmärkte. Für dieses Ergebnis gibt es zwei Gründe. Einerseits begann der Portfolioschutz erst Ende April aufgehoben zu werden. Zwei Drittel des vierteljährlichen Indexanstiegs wurden jedoch im April erreicht. Andererseits die Aktienauswahl, die zusätzlich zu ihrer defensiven Ausrichtung den US-Markt untergewichtet, insbesondere Technologieaktien. Diese Kombination erklärt, warum das Portfolio im April eine negative absolute Rendite erzielte.

Im Laufe des Monats April änderten wir die Struktur des Portefeuilles nicht, das geschützt blieb. Ganz am Ende des Monats begannen wir, das Risiko zu erhöhen, indem wir etwa ein Viertel der Aktien-, Unternehmensanleihen- und Durations-Hedges zurückkauften, mit dem Ziel, nach Gelegenheiten zu suchen, all diesen Schutz unter den bestmöglichen Bedingungen vor Ende des zweiten Quartals aufzuheben.

Im Mai erhöhte sich durch den Rückkauf der Terminkontrakte das Engagement in Aktien von 13% auf rund 25%, hauptsächlich auf dem US-Markt. Außerdem haben wir fast 10% der privaten Schulden zurückgekauft. Auf der anderen Seite haben wir die Duration des Portfolios nur geringfügig erhöht, da die Anleiherenditen sehr niedrig blieben. Schließlich erhöhten wir im Juni unser Aktienengagement von 25% auf 34%, wobei die USA während der Einführung der Schwellenmärkte deutlicher unter dem Index blieben. Darüber hinaus haben wir S&P 500 long und Nasdaq short Arbitrage hinzugefügt. Gleichzeitig haben wir die Unternehmens- und MBS-Verschuldung von 16% auf 23% erhöht, während der europäische Verbriefungsfonds verkauft wurde. Wir sind jetzt übermäßig mit Krediten belastet und wollen aufkommende Schulden einführen. Schließlich kauften wir Absicherungen von Staatsschulden zurück, wobei die Untergewichtung nur in der Eurozone (Deutschland, Italien und Frankreich) bestehen blieb.

Ausblick

Die globalen Aktien stiegen im Juni weiter an, jedoch langsamer als im April und Mai und, was noch wichtiger ist, in einer chaotischeren Weise. Nachdem sie eine Wiederbelebung der Aktivität antizipiert und die ersten Anzeichen begrüßt hatten, die diese Hypothese bestätigten, schienen sich die Investoren allmählich des außergewöhnlichen Charakters der durch die Covid-19-Epidemie verursachten Krise bewusst zu werden, die vom IWF, der gerade seine Prognosen für die Weltwirtschaft nach unten korrigiert hat, als "beispiellos" bezeichnet wurde. Es wird nun ein Rückgang um 4,9% erwartet, und die Erholung um 5,4% im Jahr 2021 wird von einem höheren als dem üblichen Grad an Unsicherheit getrübt. Die Stärke der Erholung wird vom Vertrauen abhängen, und diese Rezession wird tiefe Narben hinterlassen. Im günstigsten Fall wird es mindestens zwei Jahre dauern, bis das Ende 2019 vorherrschende Produktionsniveau wieder erreicht ist. Auf kurze Sicht sollten Informationen über die Entwicklung der Pandemie die Märkte leiten, was zu weiteren Episoden erratischer Schwankungen führen könnte. Die Konfiguration unserer Indikatoren zur Überwachung der Marktdynamik Ende Juni impliziert jedoch keinen starken Rückgang der Aktien. Wenn die Regierungen relativ schnell auf die ersten Anzeichen eines Wiederaufflammens der Epidemie reagieren, könnten die Bedenken über die zweite Welle zurückgehen. Natürlich würde die Ankündigung von Fortschritten bei der Entdeckung einer Behandlung oder eines Impfstoffs die Situation ändern. In diesem Zusammenhang und obwohl die Inflation kein kurzfristiges Risiko zu sein scheint, wird die Geld- und Finanzpolitik, nachdem sie die Volkswirtschaften zum Zeitpunkt der Eindämmung geschützt hat (durch Gewährleistung des Funktionierens der Märkte, der Finanzierung der Unternehmen und, soweit möglich, der Erhaltung der Beschäftigung), noch lange Zeit sehr entgegenkommend bleiben, um die Erholung der Wirtschaftstätigkeit zu begleiten. Dies ist ein zusätzlicher unterstützender Faktor für risikoreiche Anlagen auf mittlere Sicht.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND is to preserve its assets and achieve medium to long term capital appreciation by optimizing its risk / reward profile. For this purpose, the Company invests the sub-fund's assets in the following investments:

Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

- shares and other equity securities;
- fixed and floating rate securities, debt securities or rights and other interest bearing investments (including convertible and warrant bonds and money market instruments, asset backed securities ("ABS") and mortgage backed securities ("MBS") and contingent convertible bonds ("CoCo Up to a maximum of 10% of the assets of the Subfund),(ABS, MBS and CoCo bonds together not exceeding 20% of the assets of the Subfund) in all freely convertible currencies issued or guaranteed by issuers worldwide;
- demand deposits and callable deposits;
- target funds: units of other UCITS including ETF designed as UCITS.

Market and Portfolio review

Environment

Until the end of 2019, the equity markets experienced a succession of bull and bear phases caused by the current state of US-China trade relations on the one hand, and monetary policy announcements and global economic concerns on the other. Over the months, as the trade negotiations agenda was undergoing many twists and turns and some doubts about the economic situation arose, the very accommodating attitude of central banks eventually supported action after a turbulent summer. Political factors also contributed to the rise at the end of 2019. Hopes that China and the United States would finally conclude phase 1 of a trade agreement supported the markets. At the same time, discussions between the UK and the European Union took a more constructive turn.

At the same time, discussions between the United Kingdom and the European Union have taken a more constructive turn.

As this upward trend continued into early 2020, an unpredictable event took place that turned the financial markets, the economic outlook and the lives of entire populations upside down. The scale and speed of the financial market swings were exceptional. Fears of global contagion from the Covid-19 epidemic led to a sharp decline in equities at the end of February. Panic increased in March when the epidemic became a pandemic. The violence of the equity downturn, which contained the seeds of a liquidity crisis in all financial markets, led the government to announce emergency monetary and fiscal measures in March. Despite the scale of the measures deployed, the recovery of the major indices remained hesitant at first. It was not until March 24 that an upward trend began to take hold in April and May. Global equities quickly retraced one third of the decline that had brought them on 23 March to their lowest level since mid-2016. These developments reflect expectations of a rapid recovery in activity, while the slowdown in the pandemic allowed the gradual lifting of containment measures in many countries in May. Moreover, by ensuring that long-term rates would remain low for a very long time, central banks have in fact made equities more attractive than government bonds. On 8 June, the MSCI AC World Dollar Index returned to its highest level since 25 February and recovered 42% from its March low. Thereafter, the trend became a little more hesitant. Several factors explain the more chaotic variations. First of all, various geopolitical tensions (North Korea/South Korea; China/India; China/United States), which however quickly subsided. Second, and more importantly, concerns about the epidemic and the severity of the recession. On the first subject, the resurgence of cases in Beijing, in several American states and, more sporadically, in Europe, as well as the catastrophic health situation in Latin America in June, have fuelled the hypothesis of a second wave of the pandemic. Despite the improvement in some economic indicators, the official scenarios remain very cautious and insist on the unprecedented nature of this crisis, which will leave deep scars.

The shocking developments in 2019 and the very sharp downturn in 2020 resulted in the virtual stability of global equities in twelve months (+0.3% for the MSCI AC World index in dollars). Emerging equities (MSCI Emerging Index in dollars) lost 5.7% with wide regional disparities due to currency and commodity price movements. In 12 months, emerging Asian markets managed to grow slightly (+2.7%). Within the developed markets, the S&P 500 gained 5.4%, the Nikkei 225 4.8% and the Eurostoxx 50 declined by 6.9% (indices in local currency excluding dividends). Globally, technology stocks strongly outperformed while financials and the energy sector recorded the largest declines.

Investment Management

Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND performance was negative in the year under review (-4.92% for EUR Ca-Class).

Q3 2019

The portfolio recorded a positive performance over the quarter thanks to the simultaneous rise in bonds and equities.

During the first half of the month, we completed the transition of the funds to direct lines for the international equities pocket. On this occasion, exposure was increased from 20% to more than 30% (40% in direct lines hedged up to 8% by forward contracts. We bought back half of this hedge in September and thus reduced the exposure to 35%. At the same time, the proportion of long-maturity bonds was raised by buying the credit (BNPP Sustainable Global Corporate Bond and BNPP Flexi I US Mortgages at 15% and 8% respectively), which is now in line with the strategic allocation.

In September, we completed the transition from ETFs to direct sovereign bond holdings. At that time, the proportion of long maturity bonds reached 55%.

Q4 2019

The portfolio recorded a positive performance for the quarter, up 0.2%. While equity markets made a positive contribution to performance, rising bond yields (and hence falling bond prices) and the defensive bias of our stock selection played a negative role, which the tactical asset allocation, which favours equities, was unable to offset.

At the beginning of October, we bought back the last part of the hedge (buyback of S&P 500 and Eurostoxx 50 contracts) to bring the equity exposure from 35% to more than 40%. Subsequently, while the equity exposure remained stable at around 40%, several positions were introduced. Firstly, optional protection was purchased with the introduction of a January put spread on the Eurostoxx 50 index, 3675-3525. Secondly, through listed derivatives, we introduced at the end of the month two relative positions designed to reinforce the cyclical and value bias of the portfolio: emerging markets and the European banking sector against the S&P 500 and Eurostoxx 50 indices respectively. Indeed, while the rise in the major indices could stabilise in the short term after the good performance already recorded, some sub-funds (markets, sectors or styles) are still lagging significantly. Finally, in December, we bought put options on the Nasdaq index.

At the same time, the proportion of long-maturity bonds remains below the strategic allocation of around 5%, while the credit portion (BNPP Sustainable Global Corporate Bond and BNPP Flexi I US Mortgages at 15% and 8% respectively) remains in line with the index.

Q1 2020

The portfolio declined by -7.4% over the quarter, reflecting the sharp correction in equity markets as well as declines in most bond sectors. This combination is obviously very unfavourable for multi-asset portfolios, as the diversification effect was not in evidence. The equity portion did not benefit from its defensive bias and posted a decline slightly higher than the market, particularly on the international side. The violent sales that occurred following the Covid 19 crisis indiscriminately affected securities and did not allow defensive stocks to play their role as a safe haven in the real estate and utilities sectors.

On the allocation side, considering that the effects of the Coronavirus will be transitory, we took advantage of the stock market correction to increase equity exposure across all geographies in February. In March, following your request, we hedged the majority of the portfolio's equity, duration and credit risks, the first two by selling listed futures and the third by selling both funds.

Q2 2020

The portfolio recorded a near-balanced performance over the quarter and did not benefit from the strong rebound in the financial markets. There are two reasons for this result. Firstly, the portfolio protection only began to be lifted from the very end of April. However, two thirds of the quarterly increase in the index was realised in April. On the other hand, the stock selection, which, in addition to its defensive bias, underweights the US market, particularly technology stocks. This combination explains why the portfolio had a negative absolute performance in April.

During the month of April, we did not change the structure of the portfolio, which remained protected. At the very end of the month, we started to increase the risk by buying back about a quarter of the hedge on equities, corporate bonds and duration, with the aim of looking for opportunities to lift all of this protection in the best possible conditions before the end of the second quarter.

In May, through the repurchase of the futures contracts, the exposure to equities increased from 13% to around 25%, mainly in the US market. We also bought back nearly 10% of private debt. On the other hand, we only marginally increased the duration of the portfolio as bond yields remained very low. Finally in June, we increased the equity exposure from 25% to 34%, with the US remaining more significantly below the index while emerging markets were introduced. We also added S&P 500 long and Nasdaq short arbitrage. At the same time, we increased corporate and MBS debt from 16% to 23% while the European securitisation fund was sold. We are now overexposed to credit and are looking to introduce emerging debt. Finally, we bought back sovereign debt hedges, with the underweight remaining only in the Eurozone (Germany, Italy and France).

Perspectives

Global equities continued to rise in June, but at a slower pace than in April and May and, more importantly, in a more chaotic fashion. After anticipating a rebound in activity and welcoming the first signs confirming this hypothesis, investors seem to be gradually becoming aware of the exceptional nature of the crisis caused by the Covid-19 epidemic, described as "unprecedented" by the IMF, which has just revised its forecasts for the world economy downwards. A contraction of 4.9% is now expected and the 5.4% rebound in 2021 is marred by a higher than usual degree of uncertainty. The strength of the recovery will depend on confidence and this recession will leave deep scars. In the most favourable scenario, it will take at least two years to return to the level of production that prevailed at the end of 2019. In the short term, information on the evolution of the pandemic is expected to guide markets, which could lead to further episodes of erratic swings. The configuration of our indicators for monitoring market dynamics at the end of June does not, however, imply a sharp decline in equities. If governments respond quickly enough to the first signs of a resurgence of the epidemic, concerns about the second wave could recede. Of course, the announcement of progress in the discovery of a treatment or vaccine would obviously change the situation. In this context, and while inflation does not appear to be a short-term risk, monetary and fiscal policies, after having protected economies at the time of containment (by ensuring the functioning of markets, the financing of businesses and, as far as possible, the maintenance of employment) will remain very accommodating for a long time to accompany the recovery in activity. This is an additional supporting factor for risky assets over the medium term.

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

Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 115 470 469)	116 383 618
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	34 056
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	468 414
Bankguthaben / Bank deposits	3 402 319
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	977 537
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	466 020
Gründungskosten / Formation expenses	7 387
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	426 878

Total Aktiva / Total Assets

122 166 229

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	185 237
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	6 560
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	711 437
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	54 415
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	2 350
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	47 561

Total Passiva / Total Liabilities

1 007 560

Nettovermögen / Net Assets

121 158 669

Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividenden erträge / Dividend income	607 819
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	758 470

Total Ertrag / Total Income

1 366 289

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	279 860
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	45 870
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	10 148
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	16 511
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	31 662
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	202 727

Total Aufwand / Total Expenses

586 778

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

779 511

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

- Wertpapieren / Securities	-4 101 530
- Optionen / Options	-135 081
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-230 422
- Futures	-3 036 087
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 150 243

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-5 573 366

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 053 609
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	434 318
- Futures	-151 181
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 217

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-6 346 055

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	127 920 654	129 285 724
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 365 070	-6 346 055
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-	-1 781 000
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	129 285 724	121 158 669

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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

Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	1 300 000.00	1 300 000.00	1 300 000.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	127 920 654	129 285 724	121 158 669
	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)	98.40	99.45	93.20
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	-	-	1.37*

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:
Aktien Ca-EUR December 2019: 0.46 EUR; Mai 2020: 0.91 EUR / Shares Ca-EUR: December 2019: 0.46 EUR; May 2020: 0.91 EUR

Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)			Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL					116 383 618	96.06%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE					82 551 724	68.14%
Obligationen / Bonds					53 101 020	43.83%
AUD					312 400	0.26%
457	2.250%	Australia Government Bond—Series 149 16		21.05.2028	312 400	0.26%
CAD					380 590	0.31%
546	1.500%	Canadian Government Bond 15		01.06.2026	380 590	0.31%
EUR					31 398 958	25.92%
500	3.000%	Abertis Infraestructuras S.A.—EMTN 19		27.03.2031	517 255	0.43%
500	2.125%	Aeroports de Paris 18		11.10.2038	533 877	0.44%
500	2.375%	Airbus S.E. 20		07.04.2032	548 997	0.45%
500	1.625%	Anglo American Capital Plc.—EMTN 17		18.09.2025	502 275	0.41%
300	2.875%	Auchan Holding S.A. 20		29.01.2026	300 518	0.25%
630	0.500%	Austria Government Bond 144A 17		20.04.2027	670 144	0.55%
300	4.000%	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA—EMTN 19		10.07.2022	307 302	0.25%
350	10.500%	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA—EMTN 19		23.07.2029	386 907	0.32%
300	1.625%	Banco BPM SpA—EMTN 20		18.02.2025	277 799	0.23%
200	6.500%	Banco de Sabadell S.A. 17		31.12.2099	165 262	0.14%
250	1.000%	Banco Santander S.A. 17		Perp.	208 905	0.17%
300	3.125%	BAT Netherlands Finance BV 20		07.04.2028	332 380	0.27%
400	0.900%	Belgium Government Bond—Series 87 144A 19		22.06.2029	440 006	0.36%
300	1.875%	BPER Banca 20		07.07.2025	299 711	0.25%
581	0.500%	Bundesrepublik Deutschland 17		15.08.2027	629 529	0.52%
250	5.980%	Caixa Geral de Depositos S.A.—EMTN 08		03.03.2028	272 179	0.22%
300	1.875%	Cellnex Telecom S.A. 20		26.06.2029	295 992	0.24%
300	1.625%	Covivio 20		23.06.2030	299 747	0.25%
250	2.000%	Credito Valtellinese SpA—EMTN 19		27.11.2022	238 078	0.20%
500	1.125%	Daimler AG—EMTN 19		06.11.2031	476 755	0.39%
500	1.250%	Deutsche Bank AG—EMTN 14		08.09.2021	501 207	0.41%
400	5.750%	Deutsche Pfandbriefbank AG—Series 3529 18		Perp.	351 230	0.29%
500	1.500%	Deutsche Wohnen S.E. 20		30.04.2030	527 300	0.44%
500	0.875%	E.ON S.E.—EMTN 20		20.08.2031	504 667	0.42%
800	0.000%	Emerald Bay S.A. 17		08.10.2020	784 000	0.65%
400	0.500%	EssilorLuxottica S.A.—EMTN 20		05.06.2028	398 852	0.33%
300	3.750%	Eurofins Scientific S.E. 20		17.07.2026	315 864	0.26%
200	2.375%	Faurecia S.E. 19		15.06.2027	187 755	0.15%
500	1.300%	FedEx Corp. 19		05.08.2031	477 205	0.39%
500	1.500%	Ferrari NV 20		27.05.2025	503 530	0.42%
500	3.750%	Fiat Chrysler Automobiles NV—GMTN 16		29.03.2024	515 202	0.43%
977	0.000%	France Government Bond OAT 17		25.03.2023	993 519	0.82%
781	0.750%	France Government Bond OAT 18		25.11.2028	848 875	0.70%
177	1.750%	France Government Bond OAT 144A 17		25.06.2039	224 459	0.19%
160	2.000%	France Government Bond OAT 144A 17		25.05.2048	220 933	0.18%
500	1.500%	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA—EMTN 20		29.05.2030	516 425	0.43%

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 - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
500	1.625%	Givaudan Finance Europe BV 20	22.04.2032	537 060	0.44%
500	3.750%	Glencore Finance Europe Ltd.—EMTN 14	01.04.2026	555 160	0.46%
500	1.375%	Grand City Properties S.A. 17	03.08.2026	515 140	0.43%
300	1.750%	HEINEKEN NV 20	07.05.2040	301 328	0.25%
220	2.750%	Helvetia Europe S.A. 20	30.09.2041	221 332	0.18%
200	3.625%	IHO Verwaltungs GmbH 19	15.05.2025	199 792	0.16%
200	2.375%	Iliad S.A. 20	17.06.2026	200 520	0.17%
500	2.125%	Imperial Brands Finance Plc.—EMTN 19	12.02.2027	512 780	0.42%
300	2.875%	INEOS Finance Plc. 19	01.05.2026	287 595	0.24%
200	1.125%	Infineon Technologies AG 20	24.06.2026	200 473	0.17%
270	1.625%	Intermediate Capital Group PLC 20	17.02.2027	244 450	0.20%
200	2.375%	International Game Technology Plc. 19	15.04.2028	179 986	0.15%
300	4.125%	Intesa Sanpaolo SpA 20	31.12.2099	242 379	0.20%
500	0.750%	Intesa Sanpaolo SpA—EMTN 19	04.12.2024	494 670	0.41%
582	1.750%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.07.2024	610 530	0.50%
178	2.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 18	01.02.2028	190 613	0.16%
530	2.700%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 16	01.03.2047	588 674	0.49%
200	5.000%	JP Morgan Structured Products BV—EMTN 19	05.07.2021	186 930	0.15%
400	4.250%	KBC Group NV 18	Perp.	384 526	0.32%
500	0.750%	Kering S.A.—EMTN 20	13.05.2028	509 815	0.42%
500	2.375%	Lloyds Bank Corporate Markets Plc.—EMTN 20	09.04.2026	538 242	0.44%
500	3.000%	NB Finance Ltd.—EMTN 05	07.02.2035	416 915	0.34%
100	3.125%	Nokia OYJ—EMTN 20	15.05.2028	103 401	0.09%
500	5.550%	Nomura International Funding Pte Ltd. 20	10.07.2025	532 750	0.44%
320	0.500%	PepsiCo, Inc. 20	06.05.2028	322 710	0.27%
300	2.500%	Petroleos Mexicanos—EMTN 17	21.08.2021	290 877	0.24%
120	4.100%	Portugal Obrigações do Tesouro OT 144A 06	15.04.2037	178 678	0.15%
500	1.750%	Salini Impregilo SpA 17	26.10.2024	444 152	0.37%
200	8.125%	Saxo Bank A/S 19	Perp.	197 820	0.16%
200	2.000%	Schlumberger Finance BV 20	06.05.2032	213 903	0.18%
500	1.250%	Shell International Finance BV—EMTN 20	11.11.2032	516 340	0.43%
1 020	0.000%	Spain Government Bond 20	31.01.2025	1 026 722	0.85%
709	5.900%	Spain Government Bond 144A 11	30.07.2026	963 038	0.79%
100	2.700%	Spain Government Bond 144A 18	31.10.2048	135 175	0.11%
500	1.750%	SSE Plc.—EMTN 20	16.04.2030	523 915	0.43%
340	3.750%	Stena International S.A. 20	01.02.2025	317 863	0.26%
300	1.201%	Telefonica Emisiones S.A.—EMTN 20	21.08.2027	309 916	0.26%
350	4.500%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 18	01.03.2025	348 911	0.29%
300	1.000%	Thales S.A.—EMTN 20	15.05.2028	308 028	0.25%
300	2.250%	Tikehau Capital SCA 19	14.10.2026	293 783	0.24%
400	5.375%	UniCredit SpA 17	Perp.	354 852	0.29%
300	2.625%	Volkswagen International Finance NV 18	16.11.2027	322 573	0.27%
GBP				1 828 081	1.51%
300	1.250%	GlaxoSmithKline Capital Plc.—EMTN 20	12.10.2028	333 601	0.28%
762	1.250%	United Kingdom Gilt 17	22.07.2027	910 830	0.75%
138	1.250%	United Kingdom Gilt 20	22.10.2041	170 650	0.14%
286	1.625%	United Kingdom Gilt 19	22.10.2054	413 000	0.34%

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 - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
JPY				7 255 944	5.99%
294 900	0.100%	Japan Government Bond—Series 135 18	20.03.2023	2 450 044	2.02%
290 600	0.100%	Japan Government Bond—Series 346 17	20.03.2027	2 430 280	2.01%
171 650	0.500%	Japan Government Bond—Series 62 19	20.03.2049	1 391 873	1.15%
119 000	0.100%	Japan Government Two Year Bond—Series 397 19	01.02.2021	983 747	0.81%
NLG				324 070	0.27%
825	1.506%	Aegon NV 95	Perp.	324 070	0.27%
USD				11 600 977	9.57%
500	3.250%	Boston Properties LP 20	30.01.2031	479 618	0.39%
300	4.875%	CVS Health Corp. 15	20.07.2035	337 120	0.28%
300	8.500%	Ford Motor Co. 20	21.04.2023	282 814	0.23%
500	3.400%	HP, Inc. 20	17.06.2030	458 543	0.38%
300	6.500%	HSBC Holdings Plc. 18	31.12.2099	274 959	0.23%
300	6.900%	Macy's Retail Holdings, Inc. 99	01.04.2029	172 283	0.14%
1 000	5.500%	Pershing Square Holdings Ltd. 15	15.07.2022	941 464	0.78%
300	4.550%	Petronas Capital Ltd. 20	21.04.2050	339 060	0.28%
400	3.240%	Tencent Holdings Ltd. 20	03.06.2050	358 175	0.29%
400	4.125%	thyssenkrupp AG—EMTN 15	26.01.2026	318 684	0.26%
2 403	1.625%	United States Treasury Note 19	15.08.2029	2 333 816	1.93%
1 625	2.000%	United States Treasury Note/Bond 15	30.11.2022	1 511 192	1.25%
1 354	2.000%	United States Treasury Note/Bond 17	31.05.2024	1 288 840	1.06%
1 383	2.375%	United States Treasury Note/Bond 17	15.05.2027	1 389 511	1.15%
926	2.875%	United States Treasury Note/Bond 19	15.05.2049	1 114 898	0.92%
Aktien / Equities				29 443 675	24.30%
Australien / Australia				329 936	0.27%
42 808		Evolution Mining, Ltd.		148 790	0.12%
21 336		Fortescue Metals Group Ltd.		181 146	0.15%
Österreich / Austria				156 861	0.13%
2 670		Andritz AG		86 508	0.07%
2 364		OMV AG		70 353	0.06%
Belgien / Belgium				639 115	0.53%
2 225		Colruyt S.A.		108 958	0.09%
897		Galapagos NV		157 020	0.13%
6 045		Proximus SADP		109 656	0.09%
2 756		Solvay S.A.		196 393	0.16%
1 831		Telenet Group Holding NV		67 088	0.06%
Bermudas / Bermuda				105 680	0.09%
694		RenaissanceRe Holdings Ltd.		105 680	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 - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Kanada / Canada		2 414 477	1.99%
41 420	B2Gold Corp.	209 032	0.17%
5 468	BCE, Inc.	202 387	0.17%
103	Constellation Software, Inc.	103 213	0.09%
6 050	Dollarama, Inc.	178 605	0.15%
6 555	Empire Co. Ltd. "A"	139 308	0.11%
1 200	Franco-Nevada Corp.	148 771	0.12%
3 069	George Weston Ltd.	199 520	0.16%
6 699	Hydro One Ltd. 144A	111 801	0.09%
2 890	Intact Financial Corp.	244 106	0.20%
27 872	Kinross Gold Corp.	178 558	0.15%
1 732	Loblaw Cos. Ltd.	74 852	0.06%
593	Lululemon Athletica, Inc.	164 735	0.14%
7 287	Magna International, Inc.	288 006	0.24%
4 869	Quebecor, Inc. "B"	92 846	0.08%
2 208	Rogers Communications, Inc. "B"	78 737	0.06%
China / China		60 957	0.05%
102 700	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	60 957	0.05%
Dänemark / Denmark		756 612	0.62%
1 122	Chr Hansen Holding A/S	102 970	0.08%
1 050	Coloplast A/S "B"	144 824	0.12%
2 579	H Lundbeck A/S	86 299	0.07%
3 482	Novozymes A/S "B"	179 165	0.15%
2 571	Pandora A/S	124 287	0.10%
4 622	Tryg A/S	119 067	0.10%
Finnland / Finland		341 959	0.28%
1 749	Elisa OYJ	94 691	0.08%
4 039	Kone OYJ "B"	247 268	0.20%
Frankreich / France		462 836	0.38%
14 452	Carrefour S.A.	198 787	0.16%
355	Hermes International	264 049	0.22%
Deutschland / Germany		180 671	0.15%
4 095	Fresenius S.E. & Co. KGaA	180 671	0.15%
Hongkong / Hong Kong		565 150	0.47%
22 500	CLP Holdings Ltd.	196 441	0.16%
103 500	HK Electric Investments & HK Electric Investments Ltd.	95 594	0.08%
143 000	HKT Trust & HKT Ltd.	186 288	0.16%
171 000	PCCW Ltd.	86 827	0.07%
Irland / Ireland		163 671	0.14%
1 666	Jazz Pharmaceuticals Plc.	163 671	0.14%

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 - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Italien / Italy		190 359	0.16%
548	DiaSorin SpA	93 379	0.08%
2 849	Moncler SpA	96 980	0.08%
Japan / Japan		3 508 168	2.90%
2 800	Advantest Corp.	141 420	0.12%
2 900	Benesse Holdings, Inc.	69 167	0.06%
3 500	Calbee, Inc.	86 163	0.07%
17 300	Chubu Electric Power Co., Inc.	193 030	0.16%
2 200	Daito Trust Construction Co. Ltd.	179 909	0.15%
5 500	FamilyMart Co. Ltd.	83 927	0.07%
4 300	FUJIFILM Holdings Corp.	163 595	0.14%
1 100	Hoya Corp.	93 141	0.08%
5 600	ITOCHU Corp.	107 290	0.09%
16 300	Japan Post Bank Co. Ltd.	107 886	0.09%
9 900	KDDI Corp.	264 227	0.22%
2 000	Lawson, Inc.	89 295	0.07%
2 600	McDonald's Holdings Co. Japan Ltd.	124 881	0.10%
7 400	Nagoya Railroad Co. Ltd.	185 960	0.15%
3 700	Nomura Research Institute Ltd.	89 377	0.07%
9 800	NTT DoCoMo, Inc.	233 089	0.19%
26 700	Obayashi Corp.	222 112	0.18%
600	Oracle Corp. Japan	62 985	0.05%
9 400	Osaka Gas Co. Ltd.	165 082	0.14%
3 100	Otsuka Corp.	145 315	0.12%
10 700	Pan Pacific International Holdings Corp.	209 194	0.17%
6 100	Shinsei Bank Ltd.	65 344	0.05%
5 600	Suntory Beverage & Food Ltd.	194 337	0.16%
2 900	Toho Gas Co. Ltd.	129 239	0.11%
4 800	Tokyo Gas Co. Ltd.	102 203	0.09%
Niederlande / Netherlands		596 852	0.49%
45 815	Aegon NV	121 547	0.10%
11 512	Koninklijke Ahold Delhaize NV	279 281	0.23%
27 323	Koninklijke KPN NV	64 482	0.05%
2 794	Koninklijke Vopak NV	131 542	0.11%
Neuseeland / New Zealand		271 943	0.22%
12 259	a2 Milk Co. Ltd.	141 863	0.11%
6 375	Fisher & Paykel Healthcare Corp. Ltd.	130 080	0.11%
Norwegen / Norway		190 571	0.16%
24 494	Orkla ASA	190 571	0.16%
Portugal / Portugal		63 291	0.05%
4 061	Jeronimo Martins SGPS S.A.	63 291	0.05%
Singapur / Singapore		171 926	0.14%
32 300	Singapore Exchange Ltd.	171 926	0.14%

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 - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Spanien / Spain		174 714	0.14%
5 062	ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.	113 591	0.09%
3 681	Red Electrica Corp. S.A.	61 123	0.05%
Schweden / Sweden		495 609	0.41%
3 033	Atlas Copco AB "A"	114 375	0.09%
3 125	ICA Gruppen AB	131 941	0.11%
3 008	L E Lundbergforetagen AB "B"	121 539	0.10%
5 952	Lundin Petroleum AB	127 754	0.11%
Schweiz / Switzerland		831 348	0.69%
325	EMS-Chemie Holding AG	224 150	0.18%
317	Geberit AG	141 247	0.12%
476	Kuehne + Nagel International AG	70 400	0.06%
1 087	Schindler Holding AG	227 769	0.19%
800	Schindler Holding AG	167 782	0.14%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		373 859	0.31%
1 395	Berkeley Group Holdings Plc.	63 919	0.05%
2 169	Rio Tinto Plc.	108 546	0.09%
96 072	Wm Morrison Supermarkets Plc.	201 394	0.17%
Vereinigte Staaten / United States		16 397 110	13.53%
1 948	AbbVie, Inc.	170 284	0.14%
898	Akamai Technologies, Inc.	85 622	0.07%
736	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	73 551	0.06%
2 882	Allstate Corp.	248 876	0.21%
2 023	Ameriprise Financial, Inc.	270 250	0.22%
2 526	AmerisourceBergen Corp.	226 635	0.19%
656	Amgen, Inc.	137 759	0.11%
2 616	AO Smith Corp.	109 750	0.09%
349	Arista Networks, Inc.	65 263	0.05%
9 705	AT&T, Inc.	261 214	0.22%
71	AutoZone, Inc.	71 314	0.06%
4 117	Bank of New York Mellon Corp.	141 675	0.12%
1 762	Best Buy Co., Inc.	136 909	0.11%
445	BlackRock, Inc.	215 572	0.18%
5 165	BorgWarner, Inc.	162 333	0.13%
1 051	Broadridge Financial Solutions, Inc.	118 084	0.10%
5 260	Campbell Soup Co.	232 430	0.19%
1 669	Cardinal Health, Inc.	77 554	0.06%
4 160	Cerner Corp.	253 900	0.21%
5 225	CF Industries Holdings, Inc.	130 910	0.11%
2 993	CH Robinson Worldwide, Inc.	210 681	0.17%
8 320	Charles Schwab Corp.	249 937	0.21%
1 211	Cigna Corp.	202 328	0.17%
655	Citrix Systems, Inc.	86 258	0.07%
1 256	Clorox Co.	245 318	0.20%
4 184	Colgate-Palmolive Co.	272 911	0.23%

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 - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
991	Costco Wholesale Corp.	267 534	0.22%
1 965	Cummins, Inc.	303 126	0.25%
1 624	CVS Health Corp.	93 942	0.08%
3 512	DaVita, Inc.	247 464	0.20%
1 420	Dollar General Corp.	240 862	0.20%
832	Domino's Pizza, Inc.	273 671	0.23%
6 520	Dropbox, Inc. "A"	126 377	0.10%
2 129	East West Bancorp, Inc.	68 695	0.06%
2 666	Eastman Chemical Co.	165 303	0.14%
1 937	Eli Lilly & Co.	283 147	0.23%
792	Erie Indemnity Co. "A"	135 320	0.11%
1 503	F5 Networks, Inc.	186 652	0.15%
1 899	Fiserv, Inc.	165 054	0.14%
1 785	Fortinet, Inc.	218 161	0.18%
2 106	Gilead Sciences, Inc.	144 269	0.12%
2 135	Hershey Co.	246 395	0.20%
3 773	HollyFrontier Corp.	98 092	0.08%
1 226	Huntington Ingalls Industries, Inc.	190 469	0.16%
1 208	Ingredion, Inc.	89 270	0.07%
3 556	Intercontinental Exchange, Inc.	290 014	0.24%
3 695	International Paper Co.	115 836	0.10%
1 635	Jack Henry & Associates, Inc.	267 897	0.22%
878	Jones Lang LaSalle, Inc.	80 878	0.07%
1 560	Keysight Technologies, Inc.	139 978	0.12%
1 877	Kimberly-Clark Corp.	236 223	0.20%
4 945	Kroger Co.	149 035	0.12%
714	Lam Research Corp.	205 627	0.17%
1 638	Lennar Corp. "A"	89 867	0.07%
774	Lennox International, Inc.	160 561	0.13%
205	MarketAxess Holdings, Inc.	91 429	0.08%
2 290	Marsh & McLennan Cos, Inc.	218 918	0.18%
1 537	Match Group, Inc.	146 495	0.12%
848	McDonald's Corp.	139 278	0.12%
1 354	McKesson Corp.	184 954	0.15%
3 034	Merck & Co., Inc.	208 894	0.17%
2 374	Molson Coors Brewing Co. "B"	72 627	0.06%
403	MSCI, Inc.	119 779	0.10%
8 475	Newell Brands, Inc.	119 826	0.10%
1 125	NextEra Energy, Inc.	240 566	0.20%
2 110	Nucor Corp.	77 795	0.06%
53	NVR, Inc.	153 776	0.13%
646	Old Dominion Freight Line, Inc.	97 543	0.08%
5 207	Oracle Corp.	256 236	0.21%
431	O'Reilly Automotive, Inc.	161 813	0.13%
2 883	Owens Corning	143 130	0.12%
1 809	Packaging Corp. of America	160 743	0.13%
1 849	Procter & Gamble Co.	196 844	0.16%
3 788	Progressive Corp.	270 184	0.22%
1 764	Raymond James Financial, Inc.	108 103	0.09%
1 993	Reinsurance Group of America, Inc.	139 190	0.12%
3 517	Republic Services, Inc.	256 929	0.21%
728	Rockwell Automation, Inc.	138 062	0.11%

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 - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 880	Ross Stores, Inc.		218 574	0.18%
2 099	Seagate Technology Plc.		90 471	0.08%
2 241	Starbucks Corp.		146 833	0.12%
1 690	State Street Corp.		95 623	0.08%
8 531	Steel Dynamics, Inc.		198 169	0.16%
1 089	SVB Financial Group		208 977	0.17%
1 000	T Rowe Price Group, Inc.		109 959	0.09%
1 312	Target Corp.		140 095	0.12%
2 201	TJX Cos, Inc.		99 081	0.08%
1 628	Tyson Foods, Inc. "A"		86 549	0.07%
956	United Rentals, Inc.		126 860	0.11%
1 005	Universal Health Services, Inc.		83 118	0.07%
3 285	Valero Energy Corp.		172 037	0.14%
838	Veeva Systems, Inc. "A"		174 904	0.15%
5 265	Verizon Communications, Inc.		258 433	0.21%
551	Vertex Pharmaceuticals, Inc.		142 422	0.12%
794	VMware, Inc. "A"		109 477	0.09%
2 864	Waste Management, Inc.		270 067	0.22%
787	Waters Corp.		126 408	0.10%
1 129	Xilinx, Inc.		98 902	0.08%
Anrechte / Rights			7 029	0.01%
EUR			7 029	0.01%
5 062	ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A.—Rights	10.07.2020	7 029	0.01%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			3 972 139	3.28%
Obligationen / Bonds			3 972 139	3.28%
USD			3 972 139	3.28%
500	2.650% Apollo Management Holdings LP 20	05.06.2030	442 521	0.37%
300	2.250% Biogen, Inc. 20	01.05.2030	270 501	0.22%
300	4.875% Citadel LP 19	15.01.2027	281 775	0.23%
200	4.789% Deutsche Bank AG 14	29.05.2049	132 617	0.11%
500	6.250% Expedia Group, Inc. 20	01.05.2025	474 144	0.39%
300	3.500% Fox Corp. 20	08.04.2030	298 270	0.25%
300	4.400% GE Capital Funding LLC 20	15.05.2030	277 820	0.23%
300	4.150% Gilead Sciences, Inc. 16	01.03.2047	340 153	0.28%
250	4.600% JPMorgan Chase & Co.—Series HH 20	Perp.	198 935	0.16%
300	5.875% Lenovo Group Ltd. 20	24.04.2025	279 692	0.23%
500	4.300% Schlumberger Holdings Corp. 144A 19	01.05.2029	495 780	0.41%
500	3.750% Starbucks Corp. 17	01.12.2047	479 931	0.40%

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 - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			829 373	0.68%
Obligationen / Bonds			829 373	0.68%
EUR			454 250	0.37%
500	3.000% BNP Paribas Issuance BV 20	10.01.2023	454 250	0.37%
USD			375 123	0.31%
550	0.915% Comision Federal de Electricidad 06	15.12.2036	375 123	0.31%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS			29 030 382	23.96%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)				
Luxemburg / Luxembourg			26 489 997	21.87%
13 646	Anteo SICAV - Fixed Income Relative Value and Opportunities "A EUR" - (0.80%)		1 419 214	1.17%
195 503	BMO Investments (Lux) I Fund - BMO Responsible Global Equity Fund "I USD" - (0.38%)		2 638 857	2.18%
1 620	BNP PARIBAS FLEXI I - US MORTGAGE "X USD" - (0.00%)		4 970 471	4.10%
1 000	BNP Paribas Funds SICAV - Euro Money Market "X Capitalisation EUR" - (0.00%)		222 260	0.18%
117 000	BNP Paribas Funds SICAV - Sustainable Global Corporate Bond "X USD" - (0.00%)		11 883 862	9.81%
1 106	DB Platinum IV SICAV - DB PLATINUM IV SELWOOD MARKET NEUTRAL CREDIT "I1 EUR" - (1.39%)		1 178 412	0.97%
25 589	Mirabaud SICAV - Mirabaud – Equities Global Focus "I EUR" - (0.75%)		2 446 058	2.02%
1 037	Schroder GAIA SICAV - Cat Bond "IF USD" - (1.10%)		1 300 993	1.08%
35 000	UBS ETF SICAV - Bloomberg Barclays USD Emerging Markets Sovereign UCITS ETF "A EUR (hedged)" - (0.47%)		429 870	0.36%
Frankreich / France			1 130 458	0.93%
1 026	BNP PARIBAS MOIS ISR "X EUR" - (0.00%)		1 130 458	0.93%
Deutschland / Germany			971 174	0.80%
18 800	iShares (DE) I - iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF (DE) "EUR" - (0.45%)		479 118	0.39%
22 100	iShares (DE) I - iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF (DE) "EUR" - (0.45%)		492 056	0.41%
Irland / Ireland			438 753	0.36%
5 018	Lyxor Newcits IRL III ICAV - Lyxor / Bridgewater Core Global Macro Fund "I EUR" - (1.50%)		438 753	0.36%

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 - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	299 851	AUD	500 000	22.07.2020	-6 560	-0.01%
EUR	341 265	CAD	520 000	22.07.2020	1 457	0.00%
EUR	1 582 500	GBP	1 420 000	22.07.2020	20 798	0.02%
EUR	7 528 097	JPY	888 000 000	22.07.2020	201 006	0.17%
EUR	25 207 568	USD	28 106 000	22.07.2020	194 050	0.16%
EUR	11 161 878	USD	12 500 000	16.09.2020	51 103	0.04%
					461 854	0.38%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder JP Morgan AG abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International, JP Morgan AG.

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EURO-BOBL	EUR	-20	-2 699 600	08.09.2020	-13 600	-0.01%
EURO-BTP	EUR	-13	-1 870 440	08.09.2020	-6 110	-0.01%
EURO-BUND	EUR	-25	-4 413 000	08.09.2020	-41 150	-0.03%
EURO-OAT	EUR	-18	-3 017 700	08.09.2020	-540	-0.00%
EURO STOXX 50	EUR	-25	-805 750	18.09.2020	-2 000	-0.00%
MSCI EMGMKT	USD	25	1 097 026	18.09.2020	-9 148	-0.01%
NASDAQ 100 E-MINI	USD	-9	-1 626 234	18.09.2020	-11 763	-0.01%
S+P500 EMINI	USD	-9	-1 238 116	18.09.2020	34 056	0.03%
STOXX EUROPE 600	EUR	-85	-1 525 325	18.09.2020	-27 625	-0.02%
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-40	-4 956 484	21.09.2020	-61 490	-0.05%
HSCEI	HKD	25	41 176	29.12.2021	-11 811	-0.01%
					-151 181	-0.12%

*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

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

Nach einem ruhigen Sommer nehmen die Märkte ab Herbst wieder Fahrt auf. Auch das Börsenjahr 2020 startete gut, Aktienmärkte erreichten bis Mitte Februar 2020 neue Höchststände. Der Ausbruch von Covid-19 und der Shutdown der Volkswirtschaften führte zu einem massiven Einbruch an den Finanzmärkten. Seither haben sich die Märkte kräftig erholt: Beispiellose staatliche Konjunkturprogramme und enorme geldpolitische Maßnahmen sorgten ab dem 23 März 2020 zu massiven Kursgewinnen. Wandelanleihen verhalten sich während der Krise lehrbuchmäßig: In der Phase mit heftigen Verlusten an den Märkten fallen die Verluste weniger stark aus.

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 1.62 gegenüber 1.67 zu Beginn des Berichtszeitraumes. Die Kreditqualität bleibt dabei unverändert auf einem hohen durchschnittlichen Rating von A. Der Bondfloor beträgt aktuell 87.54, der Option-Value 12.46. Das Delta des Portfolio's veränderte sich nur marginal, von 44.34 zu Beginn des Berichtszeitraumes auf 45.35 zum Ende. Auf Sektoren-Ebene wurden vor allem in Software (+6%), Retail (+4.5%), Versicherungen (+3.3%) sowie Chemie und Versorger (jeweils +2.2%) Positionen aufgebaut, dies zulasten von Industrie (-9.9%), Hardware (-3.6%) sowie Gesundheit (-3.4%). Die regionale Aufteilung erfuhr wenig Veränderungen, Positionen wurden zu Lasten Asien (-1.2%) sowie Europe (-1.3%) abgebaut resp. zu Gunsten von Japan (+1.5%) sowie Amerika (+1%) aufgebaut. Auf Währungsebene wurde EUR (-3.1%), JPY (-1.9%) sowie USD-Exposure (-2.8%) abgebaut, während GBP (+5.2%) resp. CHF-Exposure (+2.6%) aufgebaut wurde. Über den Berichtszeitraum betrachtet verliert der Subfonds 1.95% (Aktienkategorie C-USD).

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The company's investment objective concerning the Multilabel SICAV – EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND is the achievement of a long-term above-average return with simultaneous risk diversification by investments in fixed or variable securities, which in the minimum of two thirds of the assets in convertible and warrant bonds which are based on the currency of a recognised country or in euro and issued or guaranteed by issuers from recognised countries.

Market and Portfolio review

After a quiet summer, the markets picked up speed again from autumn onwards. The 2020 stock market year also got off to a good start, with stock markets reaching new highs by mid-February 2020. The outbreak of Covid-19 and the shutdown of the economies led to a massive slump on the financial markets. Since then the markets have recovered strongly: Unprecedented government stimulus packages and enormous monetary policy measures led to massive price gains from 23 March 2020. Convertible bonds behave textbook during the crisis: In a phase of heavy losses on the markets, the losses are less severe.

The Multilabel SICAV - EMCORE Global Convert Bond Fund portfolio was slightly restructured during the period under review: the duration was slightly reduced and stood at 1.62 at the end of the period under review compared with 1.67 at the beginning of the period. The credit quality remains unchanged at a high average rating of A. The bond floor currently stands at 87.54 and the option value at 12.46. The portfolio's delta changed only marginally, from 44.34 at the beginning of the reporting period to 45.35 at the end. At sector level, positions were built up primarily in software (+6%), retail (+4.5%), insurance (+3.3%) and chemicals and utilities (+2.2% each), at the expense of industry (-9.9%), hardware (-3.6%) and health (-3.4%). The regional breakdown changed little, with positions being reduced at the expense of Asia (-1.2%) and Europe (-1.3%) and increased in favor of Japan (+1.5%) and America (+1%). At the currency level, EUR (-3.1%), JPY (-1.9%) and USD exposure (-2.8%) were reduced, while GBP (+5.2%) and CHF exposure (+2.6%) were increased. Over the reporting period, the sub-fund lost 1.95% (share class C-USD).

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 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 23 537 693)	24 586 569
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	108 355
Bankguthaben / Bank deposits	1 085 325
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	305 354
Gründungskosten / Formation expenses	12 277
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	20 972

Total Aktiva / Total Assets

26 118 852

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	56 885
Bankschulden / Bank liability	266 794
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 062 027
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	26 962
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 102
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	16 016

Total Passiva / Total Liabilities

1 430 786

Nettovermögen / Net Assets

24 688 066

Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities 80 727

Total Ertrag / Total Income

80 727

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees 417 182

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges 21 459

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 10 908

Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion 135 919

Sonstige Aufwendungen / Other expenses* 111 690

Total Aufwand / Total Expenses

697 158

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-616 431

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

- Wertpapieren / Securities 8 019

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -508 312

- Fremdwährungen / Foreign currencies 1 477 142

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

360 418

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -538 022

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -341 111

- Fremdwährungen / Foreign currencies -193

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-518 908

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year 46 432 704 34 520 072

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -156 595 -518 908

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares -11 756 037 -9 313 098

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year **34 520 072** **24 688 066**

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	39 264.17	21 726.69	1 813.87
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	10 969.00	7 932.00	6 592.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	182 888.70	133 938.70	97 108.70
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	86 781.61	70 348.10	37 724.49
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	30 892.72	22 292.72	20 602.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	133 353.60	93 498.95	89 098.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	20 578.25	20 348.25	12 673.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 689.74	1 199.85	1 199.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	2 129.00	1 909.00	1 665.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	5 123.64	4 933.64	4 933.64
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	46 432 704	34 520 072	24 688 066
	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)	82.57	79.80	75.93
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	68.77	66.75	63.74
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	108.95	109.25	106.48
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	97.56	94.28	89.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	105.61	102.51	97.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	115.44	115.61	112.73
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	105.38	102.39	97.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	117.07	114.25	109.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	123.40	124.21	121.79
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	50.34	48.86	46.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	110.28	110.59	107.79
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	106.08	103.27	98.96
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	92.16	89.06	84.71
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	0.00	-	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.00	-	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	0.00	-	-

Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)			Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL					24 586 569	99.59%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE					17 231 634	69.80%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants					17 231 634	69.80%
CHF					1 830 812	7.42%
1 660	0.150%	Sika AG 18		05.06.2025	1 830 812	7.42%
EUR					5 171 036	20.95%
700	1.500%	Amadeus IT Group S.A. 20		09.04.2025	852 845	3.46%
200	0.000%	China Yangtze Power International BVI 2 Ltd. 16		09.11.2021	200 488	0.81%
400	0.500%	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 16		04.08.2023	408 880	1.66%
400	0.000%	Geely Sweden Financials Holding AB 19		19.06.2024	404 744	1.64%
400	0.000%	Iberdrola International BV 15		11.11.2022	504 542	2.04%
400	0.000%	JPMorgan Chase Bank NA 19		24.05.2022	423 210	1.71%
400	0.000%	Kering S.A. 19		30.09.2022	415 640	1.68%
400	0.000%	LG Chem Ltd. 18		16.04.2021	409 606	1.66%
1 000	0.000%	Snam SpA 17		20.03.2022	1 058 510	4.29%
413	0.000%	Worldline S.A. 19		30.07.2026	492 571	2.00%
GBP					1 145 853	4.64%
1 000	1.000%	BP Capital Markets Plc. 16		28.04.2023	1 145 853	4.64%
JPY					3 268 872	13.24%
180 000	0.000%	Chugoku Electric Power Co., Inc. 17		25.01.2022	1 565 647	6.34%
20 000	0.000%	Cosmo Energy Holdings Co. Ltd. 18		05.12.2022	156 134	0.63%
70 000	0.000%	EDION Corp. 15		19.06.2025	602 485	2.44%
20 000	0.000%	Nagoya Railroad Co. Ltd. 14		11.12.2024	186 428	0.76%
50 000	0.000%	Rohm Co. Ltd. 19		05.12.2024	415 881	1.68%
10 000	0.000%	Suzuki Motor Corp. 16		31.03.2023	85 408	0.35%
30 000	0.000%	Teijin Ltd. 14		10.12.2021	256 889	1.04%
USD					5 815 061	23.55%
800	0.000%	Carrefour S.A. 18		27.03.2024	680 418	2.76%
200	0.000%	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA 17		10.01.2022	174 886	0.71%
800	3.250%	ELM BV for Swiss Re Ltd. 18		13.06.2024	733 056	2.97%
600	0.000%	JPMorgan Chase Bank NA 18		30.12.2020	548 438	2.22%
800	0.000%	Shanghai Port Group BVI Holding Co. Ltd. 17		09.08.2021	713 472	2.89%
600	0.000%	STMicroelectronics NV—Series A 17		03.07.2022	721 704	2.92%
200	0.250%	STMicroelectronics NV—Series B 17		03.07.2024	262 097	1.06%
400	0.250%	STMicroelectronics NV—Series B 17		03.07.2024	524 194	2.12%
200	0.500%	TOTAL S.A. 15		02.12.2022	175 491	0.71%
200	0.375%	Vinci S.A. 17		16.02.2022	205 616	0.83%
800	0.375%	Vinci S.A. 17		16.02.2022	822 465	3.33%
200	0.000%	WuXi AppTec Co. Ltd. 19		17.09.2024	253 224	1.03%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			4 825 571	19.55%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants			4 825 571	19.55%
USD			4 825 571	19.55%
1 110	0.900% Booking Holdings, Inc. 14	15.09.2021	1 049 650	4.25%
350	0.750% Booking Holdings, Inc. 144A 20	01.05.2025	387 608	1.57%
620	0.750% Euronet Worldwide, Inc. 19	15.03.2049	532 312	2.16%
420	3.125% Extra Space Storage LP 144A 15	01.10.2035	402 479	1.63%
605	0.500% Illumina, Inc. 14	15.06.2021	800 185	3.24%
700	0.250% JPMorgan Chase Financial Co. LLC 144A 18	01.05.2023	606 376	2.46%
1 000	0.250% Pioneer Natural Resources Co. 144A 20	15.05.2025	1 046 961	4.24%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS			2 529 364	10.24%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)				
Österreich / Austria			2 529 364	10.24%
119 000	3BG EMCore Convertibles Global - (1.20%)		1 054 432	4.27%
11 400	3BG EMCore Convertibles Japan "T EUR" - (1.25%)		1 474 932	5.97%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	18 150 000	EUR	16 974 859	17.07.2020	81 442	0.33%
EUR	2 879 447	CHF	3 080 000	17.07.2020	-14 955	-0.06%
EUR	1 180 661	GBP	1 060 000	17.07.2020	14 794	0.06%
EUR	3 578 260	JPY	433 000 000	17.07.2020	5 312	0.02%
EUR	11 263 139	USD	12 700 000	17.07.2020	-40 737	-0.17%
JPY	37 000 000	EUR	306 412	17.08.2020	-1 193	-0.00%
USD	3 095 000	EUR	2 747 958	17.07.2020	6 807	0.03%
					51 470	0.21%

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 Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO investiert hauptsächlich in Unternehmensanleihen. Die Auswahl bzw. Gewichtung der einzelnen Kreditsegmente und Arten von Anlagen erfolgt in opportunistischer Weise, d.h. je nach momentaner Markteinschätzung kann der Anlageschwerpunkt variieren. Der Subfonds ist geeignet für Investoren, die von einer Diversifikation über Kreditmärkte und -instrumente hinweg durch Anlagen in verschiedene Qualitätssegmente profitieren möchten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wertentwicklung der Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO war im Berichtsjahr positiv (4.79% für die EUR A-Aktienkategorie). Globale Unternehmensanleihen entwickelten sich in der zweiten Hälfte des Jahres 2019 und bis ins Jahr 2020 hinein gut, bis die rasche globale Ausbreitung von Covid-19 und der Ölpreisschock, zwei weitgehend unvorhergesehene Ereignisse, zusammen eine solche Störung verursachten, dass das primäre Ziel der Anleger sofort auf Kapitalerhalt umschaltete. Die Marktbewegungen führten zu sehr attraktiven Bewertungen von Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating. In Verbindung mit einem markoökonomischen Umfeld zementiert dies unsere positive Sicht auf die Anlageklasse.

Der Subfonds war gut positioniert, um der Volatilität entgegenzutreten, mit einer konservativeren Haltung, die in erster Linie auf die strengereren Bewertungen und mehrere, unserer Meinung nach nicht vollständig gelöste "Rattenschwanz"-Ereignisse zurückzuführen ist (Brexit, Handel USA-China und auch die US-Präsidentenwahlen). Trotz der Volatilität, die zu einer Ausweitung der Kreditspreads führte (was sich negativ auf die Renditen auswirkte), wurde dies durch die Carry- und Durationskomponenten des Subfonds mehr als ausgeglichen, so dass der Subfonds in diesem Zeitraum eine gute Performance erzielte.

Während wir uns durch die Krise bewegten, versuchten wir weiterhin aktiv, mit Hilfe von Makro-Overlays die Volatilität des Subfonds vor allem durch den Einsatz der Duration zu dämpfen. So haben wir zum Beispiel im März 2020 die Duration im Subfonds zur Absicherung des Kreditengagements erhöht. Während des gesamten Zeitraums reduzierten wir das idiosynkratische Risikoengagement, d.h. die Namen, die uns vom Kreditforschungsteam als Herabstufungskandidaten genannt wurden. Vor der Volatilität war (und ist auch weiterhin) der Subfonds aufgrund unserer pessimistischen Wachstumseinschätzung in vielen zyklischen Sektoren (wie Autos, Immobilien und Einzelhandel) untergewichtet, weshalb er von der Untergewichtung von Autos, die im gesamten Sektor umfangreiche Herabstufungen erfuhr, profitierte.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO invests primarily in corporate bonds. An opportunistic approach is taken to selection and weighting of the individual credit segments and types of investment. This means the investment focus may vary at any given time according to the current assessment of the market. The sub-fund is suitable for investors seeking to benefit from diversification in terms of credit markets and instruments, with investments in a range of quality segments.

Market and Portfolio review

Multilabel SICAV - Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO performance was positive in the year under review (4.79% for EUR A-Class). Global Corporate Bonds performed well over the second half of 2019 and into 2020 until the rapid global spread of Covid-19 and the oil price shock, two largely unforeseen events, combined to create such disruption that investors' primary goal instantly switched to capital preservation. The market moves created very attractive valuations within investment grade corporate bonds. Coupled with a macro environment which reinforces our secular stagnation view – low growth and benign inflation – that will result in global central banks continuing to support high quality assets, it cemented our positive view of the asset class.

The sub-fund was well positioned going into the volatility, with a more conservative stance primarily due to tighter valuations and several tail risk events not fully resolved in our opinion (Brexit, US-China trade and also the US Presidential Election). Despite the volatility resulting in credit spreads widening (which was negative for returns), the sub-fund's carry and duration components more than offset this to ensure the sub-fund performed well over the period.

As we moved through the crisis, we remained active in using macro overlays to try and dampen down the volatility of the sub-fund primarily through the use of duration. For instance, during March 2020 we increased the duration in the sub-fund as a hedge to the credit exposure. Throughout the period we pared down more idiosyncratic risk exposure i.e. those names highlighted to us by the credit research team as downgrade candidates. Prior to the volatility the sub-fund was (and continues to be) underweight a lot of cyclical sectors (such as Autos, Real Estate & Retail) due to our bearish growth view, hence it has benefitted from being underweight Autos, which saw extensive downgrades across the sector.

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 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 79 818 787)	83 537 346
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	65 184
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 205 195
Bankguthaben / Bank deposits	905 124
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 007 173
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	921 165

Total Aktiva / Total Assets

88 641 187

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	3 900
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	63 542
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	432 508
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	12 940
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 202
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	22 397

Total Passiva / Total Liabilities

537 489

Nettovermögen / Net Assets

88 103 698

Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities 3 517 548

Total Ertrag / Total Income

3 517 548

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees 173 897

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges 15 589

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 9 024

Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion 3 063

Sonstige Aufwendungen / Other expenses* 152 390

Total Aufwand / Total Expenses

353 963

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

3 163 585

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

- Wertpapieren / Securities -592 649

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -4 377 857

- Futures 1 747 995

- Fremdwährungen / Foreign currencies 1 312 805

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 253 879

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 1 855 294

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts 1 281 806

- Futures -179 135

- Fremdwährungen / Foreign currencies -10 081

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

4 201 763

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year 84 755 862 89 724 317

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 5 790 839 4 201 763

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares -2 -5 000 000

Dividendenausschüttung / Dividend distributions -822 382 -822 382

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year **89 724 317** **88 103 698**

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	822 382.13	822 382.13	777 514.93
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	84 755 862	89 724 317	88 103 698
	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)	103.06	109.10	113.31
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.90	0.50	1.00*

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:
Aktien A-EUR Juli 2019: 0.50 EUR; February 2020: 0.50 EUR / Shares A-EUR: July 2019: 0.50 EUR; February 2020: 0.50 EUR

Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)			Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL						83 537 346	94.82%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE						64 699 864	73.44%
Obligationen / Bonds						64 699 864	73.44%
EUR						21 717 381	24.65%
	200	5.750%	ABN AMRO Bank NV 15		Perp.	200 150	0.23%
	200	3.375%	Allianz S.E. 14		Perp.	212 568	0.24%
	200	4.125%	Allied Irish Banks Plc.—EMTN 15		26.11.2025	201 080	0.23%
	100	1.000%	Altria Group, Inc. 19		15.02.2023	100 957	0.11%
	200	1.700%	Altria Group, Inc. 19		15.06.2025	205 784	0.23%
	100	3.125%	Altria Group, Inc. 19		15.06.2031	109 155	0.12%
	150	2.000%	Amphenol Technologies Holding GmbH 18		08.10.2028	162 409	0.18%
	200	3.700%	Anheuser-Busch InBev S.A. 20		02.04.2040	242 737	0.28%
	100	2.750%	Anheuser-Busch InBev S.A.—EMTN 16		17.03.2036	110 583	0.13%
	300	2.750%	Arkema S.A.—EMTN 19		31.12.2099	301 081	0.34%
	200	3.125%	Aurizon Network Pty Ltd.—EMTN 16		01.06.2026	220 762	0.25%
	200	4.375%	Banco Santander S.A. 20		31.12.2099	181 509	0.21%
	100	3.375%	Bankia S.A. 17		15.03.2027	99 729	0.11%
	100	3.750%	Bankia S.A.—EMTN 19		15.02.2029	99 007	0.11%
	400	2.500%	Bankinter S.A. 17		06.04.2027	400 904	0.46%
	500	2.625%	Barclays Plc.—EMTN 15		11.11.2025	500 340	0.57%
	100	3.125%	BAT Netherlands Finance BV 20		07.04.2028	110 793	0.13%
	200	5.000%	BAWAG Group AG 18		Perp.	184 534	0.21%
	100	2.375%	BAWAG Group AG—EMTN 19		26.03.2029	97 582	0.11%
	100	2.375%	Bayer AG 15		02.04.2075	99 386	0.11%
	200	2.375%	Bayer AG 19		12.11.2079	194 907	0.22%
	200	6.125%	BNP Paribas S.A. 15		Perp.	205 535	0.23%
	100	2.519%	BP Capital Markets Plc. 20		07.04.2028	110 121	0.13%
	100	2.822%	BP Capital Markets Plc. 20		07.04.2032	114 918	0.13%
	200	1.125%	Bright Food Singapore Holdings Pte Ltd. 17		18.07.2020	199 961	0.23%
	200	3.500%	CaixaBank S.A.—EMTN 17		15.02.2027	204 468	0.23%
	200	2.500%	Chubb INA Holdings, Inc. 18		15.03.2038	230 928	0.26%
	100	1.750%	Cie de Saint-Gobain—EMTN 20		03.04.2023	103 730	0.12%
	100	1.250%	Citigroup, Inc. 20		06.07.2026	102 325	0.12%
	100	2.500%	CNP Assurances 20		30.06.2051	99 633	0.11%
	200	1.871%	CNRC Capital Ltd. 16		07.12.2021	201 004	0.23%
	150	1.250%	Comcast Corp. 20		20.02.2040	145 252	0.16%
	400	7.750%	Commerzbank AG—EMTN 11		16.03.2021	416 926	0.47%
	200	1.936%	Commonwealth Bank of Australia—EMTN 17		03.10.2029	206 616	0.23%
	100	6.500%	Credit Agricole S.A. 14		Perp.	102 063	0.12%
	450	5.750%	Credit Suisse AG 13		18.09.2025	453 562	0.51%
	150	3.250%	Credit Suisse Group AG—EMTN 20		02.04.2026	166 395	0.19%
	100	1.625%	CRH Funding BV 20		05.05.2030	104 932	0.12%
	100	1.250%	CRH SMW FINANCE DAC 20		05.11.2026	103 506	0.12%
	50	1.625%	Daimler AG—EMTN 20		22.08.2023	51 127	0.06%
	50	2.000%	Daimler AG—EMTN 20		22.08.2026	52 105	0.06%
	150	1.375%	Danske Bank A/S—EMTN 19		24.05.2022	151 830	0.17%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
100	2.500%	Danske Bank A/S—EMTN 19	21.06.2029	102 289	0.12%
200	5.875%	Danske Bank A/S—EMTN 15	Perp.	202 376	0.23%
200	1.500%	DBS Group Holdings Ltd.—GMTN 18	11.04.2028	203 151	0.23%
100	1.375%	Deutsche Bahn Finance GMBH 20	16.04.2040	106 067	0.12%
100	1.375%	DS Smith Plc. 17	26.07.2024	100 834	0.11%
200	3.000%	Electricite de France S.A. 19	Perp.	191 513	0.22%
200	1.875%	Electricite de France S.A.—EMTN 16	13.10.2036	211 891	0.24%
100	3.250%	Engie S.A. 19	Perp.	105 140	0.12%
100	1.375%	Equinor ASA—EMTN 20	22.05.2032	106 535	0.12%
200	8.875%	Erste Group Bank AG—EMTN 16	Perp.	209 257	0.24%
340	2.125%	Evonik Industries AG 17	07.07.2077	335 366	0.38%
100	1.250%	FCA Bank SpA—EMTN 19	21.06.2022	99 620	0.11%
100	1.500%	Fidelity National Information Services, Inc. 19	21.05.2027	103 409	0.12%
100	1.000%	Fidelity National Information Services, Inc. 19	03.12.2028	98 953	0.11%
150	3.021%	Ford Motor Credit Co. LLC—EMTN 19	06.03.2024	144 037	0.16%
100	2.125%	Fresenius Finance Ireland Plc. 17	01.02.2027	108 250	0.12%
50	3.000%	Fresenius Finance Ireland Plc. 17	30.01.2032	58 746	0.07%
175	3.375%	Goldman Sachs Group, Inc. 20	27.03.2025	195 350	0.22%
100	2.375%	Holcim Finance Luxembourg S.A. 20	09.04.2025	107 505	0.12%
150	3.000%	Holcim Finance Luxembourg S.A. 19	Perp.	151 196	0.17%
300	1.625%	Huarong Universe Investment Holding Ltd. 17	05.12.2022	285 376	0.32%
350	1.000%	Intesa Sanpaolo SpA—EMTN 19	04.07.2024	348 386	0.40%
75	2.750%	Intrum AB 17	15.07.2022	71 663	0.08%
150	3.500%	Intrum AB 19	15.07.2026	131 986	0.15%
200	0.875%	ISS Global A/S 19	18.06.2026	194 118	0.22%
150	2.200%	John Deere Cash Management S.A.—EMTN 20	02.04.2032	170 112	0.19%
200	0.500%	KBC Group NV—EMTN 19	03.12.2029	193 706	0.22%
100	0.625%	Kerry Group Financial Services Unltd Co. 19	20.09.2029	97 133	0.11%
200	1.750%	Lloyds Banking Group Plc.—EMTN 18	07.09.2028	199 632	0.23%
250	1.125%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA—EMTN 19	15.07.2025	247 441	0.28%
100	2.250%	Medtronic Global Holdings SCA 19	07.03.2039	112 533	0.13%
100	1.750%	Medtronic Global Holdings SCA 19	02.07.2049	97 812	0.11%
100	0.950%	Moody's Corp. 19	25.02.2030	102 499	0.12%
400	4.500%	Municipality Finance Plc. 15	Perp.	416 302	0.47%
196	1.000%	NatWest Markets Plc.—EMTN 19	28.05.2024	195 587	0.22%
200	4.625%	NN Group NV—EMTN 17	13.01.2048	227 766	0.26%
150	0.800%	Omnicom Finance Holdings Plc.—EMTN 19	08.07.2027	145 387	0.17%
50	0.750%	OMV AG 20	16.06.2030	49 332	0.06%
330	5.250%	OMV AG 15	Perp.	345 340	0.39%
100	0.625%	OP Corporate Bank Plc.—EMTN 19	12.11.2029	98 267	0.11%
200	5.000%	Orange S.A.—EMTN 14	Perp.	232 094	0.26%
150	1.750%	Orsted A/S 19	09.12.3019	148 125	0.17%
100	1.875%	Perusahaan Listrik Negara PT 19	05.11.2031	92 323	0.10%
100	2.625%	RCI Banque S.A. 19	18.02.2030	91 577	0.10%
150	0.750%	Reckitt Benckiser Treasury Services Nederland BV 20	19.05.2030	152 534	0.17%
300	1.875%	Redexis Gas Finance BV—EMTN 15	27.04.2027	311 248	0.35%
150	4.500%	Repsol International Finance BV 15	25.03.2075	156 376	0.18%
100	4.247%	Repsol International Finance BV 20	Perp.	101 438	0.12%
75	3.375%	Romanian Government International Bond 20	28.01.2050	72 951	0.08%
200	2.000%	Royal Bank of Scotland Group Plc.—EMTN 17	08.03.2023	203 568	0.23%
100	1.250%	Royal Mail Plc. 19	08.10.2026	96 078	0.11%
100	2.875%	Schaeffler AG—EMTN 19	26.03.2027	99 455	0.11%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
100	4.625%	SES S.A. 16	Perp.	101 603	0.12%
200	4.000%	SoftBank Group Corp. 18	20.04.2023	202 749	0.23%
200	3.125%	SoftBank Group Corp. 17	19.09.2025	190 777	0.22%
250	4.000%	SoftBank Group Corp. 17	19.09.2029	246 611	0.28%
200	5.425%	Solvay Finance S.A. 13	Perp.	216 874	0.25%
100	5.118%	Solvay Finance S.A. 15	Perp.	101 704	0.12%
100	5.869%	Solvay Finance S.A. 15	Perp.	109 588	0.12%
100	4.250%	Solvay S.A. 18	Perp.	103 505	0.12%
100	0.750%	Stryker Corp. 19	01.03.2029	98 552	0.11%
200	1.250%	Svenska Handelsbanken AB—EMTN 18	02.03.2028	202 632	0.23%
150	0.250%	Swedbank AB—EMTN 19	09.10.2024	148 356	0.17%
100	1.000%	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 20	09.07.2029	100 054	0.11%
100	4.375%	Telefonica Europe BV 19	Perp.	103 501	0.12%
100	2.875%	Thermo Fisher Scientific, Inc. 17	24.07.2037	121 566	0.14%
100	3.375%	TLG Finance Sarl 19	Perp.	95 088	0.11%
100	1.994%	TOTAL CAPITAL International S.A. 20	08.04.2032	112 825	0.13%
200	3.875%	Total S.A.—EMTN 16	Perp.	206 892	0.23%
250	1.750%	Total S.A.—EMTN 19	Perp.	247 299	0.28%
200	2.625%	TOTAL S.A.—EMTN 15	29.12.2049	204 781	0.23%
100	2.280%	Toyota Finance Australia Ltd. 20	21.10.2027	111 451	0.13%
300	4.750%	UBS AG—EMTN 14	12.02.2026	306 430	0.35%
100	6.950%	UNICREDIT SPA 12	31.10.2022	110 235	0.13%
200	6.000%	UNIQA Insurance Group AG 15	27.07.2046	230 584	0.26%
100	1.362%	Upjohn Finance BV 20	23.06.2027	100 848	0.11%
100	1.908%	Upjohn Finance BV 20	23.06.2032	101 569	0.12%
300	2.875%	Verizon Communications, Inc. 17	15.01.2038	361 810	0.41%
150	2.875%	Vodafone Group Plc.—EMTN 17	20.11.2037	174 196	0.20%
200	3.375%	Volkswagen Financial Services AG 20	06.04.2028	223 732	0.25%
200	1.875%	Volkswagen International Finance NV 17	30.03.2027	205 301	0.23%
75	3.500%	Volkswagen International Finance NV 15	Perp.	73 181	0.08%
200	3.375%	Volkswagen International Finance NV 18	Perp.	198 510	0.23%
100	3.500%	Volkswagen International Finance NV 20	31.12.2099	99 130	0.11%
100	4.625%	Volkswagen International Finance NV 18	Perp.	104 110	0.12%
50	1.625%	Volkswagen Leasing GmbH—EMTN 18	15.08.2025	50 520	0.06%
350	2.625%	Zuercher Kantonalbank 15	15.06.2027	358 293	0.41%
GBP				6 688 917	7.59%
300	5.500%	Admiral Group Plc. 14	25.07.2024	371 645	0.42%
275	6.375%	America Movil SAB de CV—Series C 13	06.09.2073	303 689	0.34%
240	4.750%	Aroundtown S.A.—EMTN 19	Perp.	263 702	0.30%
350	6.125%	Aviva Plc. 03	Perp.	412 282	0.47%
200	1.875%	BNP Paribas S.A. 20	14.12.2027	221 265	0.25%
100	4.250%	BP Capital Markets Plc. 20	Perp.	111 198	0.13%
300	5.000%	BUPA Finance Plc. 16	08.12.2026	363 495	0.41%
250	6.875%	Coventry Building Society 19	Perp.	278 266	0.32%
100	9.250%	Direct Line Insurance Group Plc. 12	27.04.2042	124 720	0.14%
100	3.250%	Experian Finance Plc. 20	07.04.2032	127 419	0.14%
150	5.500%	Goldman Sachs Group, Inc. 06	12.10.2021	173 153	0.20%
100	3.125%	Goldman Sachs Group, Inc.—EMTN 18	25.07.2029	121 760	0.14%
100	3.000%	ING Groep NV—EMTN 19	18.02.2026	119 036	0.14%
150	1.375%	MassMutual Global Funding II—GMTN 19	15.12.2026	169 389	0.19%

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 - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
200	5.750%	Nationwide Building Society 20	31.12.2099	222 306	0.25%
200	5.875%	Nationwide Building Society 19	Perp.	220 883	0.25%
100	1.250%	New York Life Global Funding—GMTN 19	17.12.2026	111 828	0.13%
650	5.625%	NGG Finance Plc. 13	18.06.2073	802 711	0.91%
200	5.875%	Orange S.A. 14	Perp.	233 063	0.26%
200	5.750%	Orange S.A.—EMTN 14	Perp.	239 257	0.27%
100	1.750%	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 20	19.05.2032	114 806	0.13%
150	10.063%	Santander UK Plc. 95	Perp.	264 163	0.30%
300	5.500%	Scottish Widows Ltd. 13	16.06.2023	358 035	0.41%
125	3.875%	SSE Plc. 15	Perp.	137 826	0.16%
100	2.750%	Tesco Corporate Treasury Services Plc. 20	27.04.2030	117 131	0.13%
100	6.125%	Tesco Plc. 09	24.02.2022	119 018	0.13%
100	2.625%	Tritax Big Box REIT Plc.—EMTN 17	14.12.2026	116 144	0.13%
150	5.750%	TSB Banking Group Plc.—EMTN 14	06.05.2026	165 249	0.19%
150	3.375%	Vodafone Group Plc.—EMTN 16	08.08.2049	191 806	0.22%
100	2.750%	Volkswagen Financial Services NV—EMTN 19	10.07.2023	113 672	0.13%
USD				36 293 566	41.20%
100	4.900%	Abbott Laboratories 16	30.11.2046	127 534	0.14%
198	4.875%	AbbVie, Inc. 18	14.11.2048	230 685	0.26%
200	4.400%	ABN AMRO Bank NV 17	27.03.2028	185 468	0.21%
250	3.950%	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust 16	01.02.2022	222 520	0.25%
218	3.250%	Air Lease Corp. 18	01.03.2025	195 263	0.22%
31	3.375%	Air Lease Corp. 20	01.07.2025	27 612	0.03%
250	4.000%	Alibaba Group Holding Ltd. 17	06.12.2037	257 170	0.29%
450	4.400%	Alibaba Group Holding Ltd. 17	06.12.2057	517 854	0.59%
134	6.200%	Altria Group, Inc. 19	14.02.2059	159 618	0.18%
300	3.900%	American International Group, Inc. 16	01.04.2026	301 603	0.34%
200	3.550%	American Tower Corp. 17	15.07.2027	198 251	0.23%
200	4.700%	Anheuser-Busch Cos. LLC Via Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 19	01.02.2036	209 050	0.24%
300	4.900%	Anheuser-Busch Cos. LLC Via Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 19	01.02.2046	324 872	0.37%
248	5.800%	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 19	23.01.2059	314 967	0.36%
390	4.350%	AT&T, Inc. 19	01.03.2029	404 620	0.46%
200	4.850%	AT&T, Inc. 19	01.03.2039	216 537	0.25%
250	4.750%	AT&T, Inc. 15	15.05.2046	262 721	0.30%
400	5.750%	AusNet Services Holdings Pty Ltd. 16	17.03.2076	364 457	0.41%
400	6.750%	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 16	Perp.	396 513	0.45%
250	3.750%	Azure Orbit IV International Finance Ltd.—EMTN 18	25.01.2023	232 098	0.26%
410	3.075%	Baidu, Inc. 20	07.04.2025	384 038	0.44%
215	3.425%	Baidu, Inc. 20	07.04.2030	206 692	0.23%
200	3.275%	Bank Leumi Le-Israel BM 144A 20	29.01.2031	173 655	0.20%
300	4.183%	Bank of America Corp.—Series L 16	25.11.2027	304 875	0.35%
250	5.875%	Bank of East Asia Ltd. 19	Perp.	215 566	0.24%
350	5.875%	Beazley Insurance DAC 16	04.11.2026	329 531	0.37%
101	4.875%	Becton Dickinson and Co. 15	15.05.2044	111 314	0.13%
41	1.900%	BlackRock, Inc. 20	28.01.2031	37 418	0.04%
550	3.375%	Bluestar Finance Holdings Ltd. 19	16.07.2024	505 308	0.57%
58	6.500%	BNP Paribas S.A. 07	Perp.	52 451	0.06%
200	7.625%	BNP Paribas S.A. 16	Perp.	181 199	0.21%
92	4.875%	Boeing Co. 20	01.05.2025	89 437	0.10%
92	5.040%	Boeing Co. 20	01.05.2027	90 401	0.10%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
83	3.543%	BP Capital Markets America, Inc. 20	06.04.2027	82 046	0.09%
200	3.633%	BP Capital Markets America, Inc. 20	06.04.2030	201 792	0.23%
100	4.375%	BP Capital Markets Plc. 20	Perp.	90 557	0.10%
150	3.250%	Bunge Ltd. Finance Corp. 16	15.08.2026	139 166	0.16%
250	4.150%	Burlington Northern Santa Fe LLC 15	01.04.2045	276 719	0.31%
42	3.250%	Caterpillar, Inc. 20	09.04.2050	41 955	0.05%
250	3.425%	CCCI Treasure Ltd. 20	31.12.2099	221 091	0.25%
200	3.650%	CCCI Treasure Ltd. 20	Perp.	177 045	0.20%
450	4.250%	Chalco Hong Kong Investment Co. Ltd. 16	Perp.	404 407	0.46%
100	2.236%	Chevron Corp. 20	11.05.2030	93 368	0.11%
100	3.078%	Chevron Corp. 20	11.05.2050	94 683	0.11%
350	4.250%	China Construction Bank Corp. 19	27.02.2029	332 856	0.38%
200	2.450%	China Construction Bank Corp. 20	24.06.2030	177 589	0.20%
350	3.125%	China Great Wall International Holdings IV Ltd. 19	31.07.2024	322 284	0.37%
350	3.950%	China Great Wall International Holdings IV Ltd. 19	Perp.	313 958	0.36%
400	4.000%	China Huadian Overseas Development Management Co. Ltd. 19	Perp.	367 014	0.42%
200	3.000%	China Mengniu Dairy Co. Ltd. 19	18.07.2024	185 938	0.21%
200	2.625%	China Merchants Securities Co. Ltd. 20	21.01.2023	182 172	0.21%
500	3.750%	China Minmetals Corp. 17	Perp.	449 755	0.51%
311	3.750%	China Resources Land Ltd.—EMTN 19	Perp.	280 738	0.32%
200	4.450%	Citigroup, Inc. 15	29.09.2027	203 059	0.23%
200	3.375%	CK Hutchison International 20 Ltd. 20	08.05.2050	193 539	0.22%
350	5.625%	Cloverie Plc. for Zurich Insurance Co. Ltd.—EMTN 16	24.06.2046	354 704	0.40%
200	3.550%	CLP Power HK Finance Ltd. 19	Perp.	179 010	0.20%
450	3.900%	CNRC Capitale Ltd. 17	Perp.	403 502	0.46%
200	7.125%	Credit Suisse Group AG 17	Perp.	183 491	0.21%
200	7.500%	Credit Suisse Group AG 18	Perp.	184 235	0.21%
185	3.800%	Crown Castle International Corp. 18	15.02.2028	185 695	0.21%
200	3.500%	CSCEC Finance Cayman II Ltd. 17	05.07.2027	191 560	0.22%
96	3.250%	CVS Health Corp. 19	15.08.2029	94 448	0.11%
214	4.780%	CVS Health Corp. 18	25.03.2038	236 247	0.27%
210	5.125%	CVS Health Corp. 15	20.07.2045	242 260	0.28%
600	4.000%	Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd. 16	Perp.	569 005	0.65%
200	6.125%	Danske Bank A/S 17	Perp.	177 343	0.20%
400	7.000%	Danske Bank A/S 18	Perp.	365 923	0.42%
200	3.500%	Dianjian Haiyu Ltd.—EMTN 17	Perp.	178 989	0.20%
450	4.300%	Dianjian Haiyu Ltd.—EMTN 19	Perp.	405 298	0.46%
200	4.875%	DNB Bank ASA 19	Perp.	175 289	0.20%
200	6.625%	Drax Finco Plc. 18	01.11.2025	185 577	0.21%
750	5.000%	EFG International Guernsey Ltd. 17	05.04.2027	662 853	0.75%
82	2.900%	Energy Transfer Operating LP 20	15.05.2025	74 797	0.08%
154	4.800%	Enterprise Products Operating LLC 18	01.02.2049	163 795	0.19%
152	4.200%	Enterprise Products Operating LLC 19	31.01.2050	151 272	0.17%
37	1.750%	Equinor ASA 20	22.01.2026	33 762	0.04%
209	2.375%	Equinor ASA 20	22.05.2030	193 879	0.22%
100	3.452%	Exxon Mobil Corp. 20	15.04.2051	98 888	0.11%
300	4.750%	FedEx Corp. 15	15.11.2045	299 382	0.34%
53	8.500%	Ford Motor Co. 20	21.04.2023	49 964	0.06%
25	9.000%	Ford Motor Co. 20	22.04.2025	24 112	0.03%
33	9.625%	Ford Motor Co. 20	22.04.2030	34 879	0.04%
200	5.584%	Ford Motor Credit Co. LLC 19	18.03.2024	180 156	0.20%
250	4.000%	Franshion Brilliant Ltd. 17	Perp.	219 711	0.25%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
67	3.800%	Goldman Sachs Group, Inc. 20	15.03.2030	67 722	0.08%
171	4.125%	HCA, Inc. 19	15.06.2029	168 126	0.19%
53	5.125%	HCA, Inc. 19	15.06.2039	55 233	0.06%
300	3.000%	HKT Capital No 4 Ltd. 16	14.07.2026	276 768	0.31%
200	10.176%	HSBC Capital Funding Dollar 1 LP 00	29.12.2049	277 627	0.32%
200	6.250%	HSBC Holdings Plc. 18	Perp.	177 696	0.20%
300	4.500%	Huarong Finance 2017 Co. Ltd. 17	Perp.	269 506	0.31%
200	3.375%	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.—EMTN 19	29.05.2022	180 056	0.20%
300	3.750%	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.—EMTN 19	29.05.2024	274 654	0.31%
200	2.875%	Huarong Finance II Co. Ltd.—EMTN 16	Perp.	176 033	0.20%
250	6.875%	ING Groep NV 16	Perp.	231 014	0.26%
200	4.700%	ING Groep NV—EMTN 18	22.03.2028	187 475	0.21%
100	4.400%	International Paper Co. 16	15.08.2047	104 467	0.12%
250	3.375%	JD.com, Inc. 20	14.01.2030	238 644	0.27%
130	4.850%	Jefferies Group LLC Via Jefferies Group Capital Finance, Inc. 17	15.01.2027	127 673	0.14%
43	3.800%	Keurig Dr Pepper, Inc. 20	01.05.2050	43 824	0.05%
200	4.350%	Kookmin Bank 19	Perp.	183 387	0.21%
150	4.700%	Laboratory Corp. of America Holdings 15	01.02.2045	162 316	0.18%
250	12.000%	Lloyds Bank Plc. 09	Perp.	257 824	0.29%
200	6.413%	Lloyds Banking Group Plc. 09	Perp.	194 423	0.22%
79	2.450%	Magna International, Inc. 20	15.06.2030	71 896	0.08%
300	3.250%	MCC Holding Hong Kong Corp. Ltd. 20	Perp.	266 431	0.30%
200	4.200%	Minmetals Bounteous Finance BVI Ltd. 16	27.07.2026	197 287	0.22%
200	4.200%	Mizuho Financial Group Cayman 2 Ltd. 12	18.07.2022	186 509	0.21%
500	4.600%	Mizuho Financial Group Cayman 3 Ltd. 14	27.03.2024	485 530	0.55%
18	3.250%	Moody's Corp. 20	20.05.2050	17 406	0.02%
250	4.000%	Nationwide Building Society 16	14.09.2026	241 128	0.27%
140	3.375%	NIKE, Inc. 20	27.03.2050	144 022	0.16%
200	5.000%	Nippon Life Insurance Co. 12	18.10.2042	189 650	0.22%
400	4.700%	Nippon Life Insurance Co. 16	20.01.2046	394 930	0.45%
200	3.400%	Nippon Life Insurance Co. 20	23.01.2050	183 766	0.21%
350	6.625%	Nordea Bank Abp 19	Perp.	333 789	0.38%
50	2.950%	Nutrien Ltd. 20	13.05.2030	47 340	0.05%
260	3.650%	Pertamina Persero PT 19	30.07.2029	242 688	0.28%
215	4.875%	Perusahaan Listrik Negara PT 19	17.07.2049	208 933	0.24%
200	3.500%	Petronas Capital Ltd. 20	21.04.2030	197 478	0.22%
200	4.550%	Petronas Capital Ltd. 20	21.04.2050	226 040	0.26%
34	3.800%	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp. 20	15.09.2030	29 866	0.03%
200	3.680%	PROSUS NV 20	21.01.2030	186 899	0.21%
92	3.125%	Prudential Plc. 20	14.04.2030	88 070	0.10%
200	5.875%	QBE Insurance Group Ltd.—EMTN 16	17.06.2046	190 035	0.22%
200	2.625%	QNB Finance Ltd.—EMTN 20	12.05.2025	182 398	0.21%
250	5.700%	Reynolds American, Inc. 15	15.08.2035	278 196	0.32%
200	1.862%	Royal Bank of Scotland Group Plc. 17	15.05.2023	178 323	0.20%
200	5.250%	SCOR S.E. 18	Perp.	173 167	0.20%
205	3.250%	SGSP Australia Assets Pty Ltd.—EMTN 16	29.07.2026	201 862	0.23%
350	3.250%	Shell International Finance BV 20	06.04.2050	335 851	0.38%
450	3.950%	Shenzhen International Holdings Ltd. 17	Perp.	403 465	0.46%
200	5.875%	Shinhan Financial Group Co. Ltd. 18	Perp.	189 107	0.21%
200	2.950%	Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd. 19	12.11.2029	186 771	0.21%
310	3.680%	Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd. 19	08.08.2049	313 387	0.36%
200	5.625%	Skandinaviska Enskilda Banken AB 17	Perp.	178 052	0.20%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
200	7.375%	Societe Generale S.A. 16	Perp.	179 873	0.20%
400	4.400%	Southern Co. 16	01.07.2046	426 714	0.48%
200	3.516%	Standard Chartered Plc.—EMTN 19	12.02.2030	182 046	0.21%
500	4.436%	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 14	02.04.2024	485 886	0.55%
200	3.350%	Sunny Express Enterprises Corp. 19	Perp.	178 600	0.20%
380	5.000%	Suzano Austria GmbH 19	15.01.2030	345 679	0.39%
200	5.625%	Swedbank AB 19	Perp.	181 318	0.21%
200	6.000%	Swedbank AB 16	Perp.	179 695	0.20%
200	2.875%	Swire Pacific Mtn Financing HK Ltd.—EMTN 20	30.01.2030	180 948	0.21%
200	3.800%	Tencent Holdings Ltd. 15	11.02.2025	195 648	0.22%
500	3.975%	Tencent Holdings Ltd. 19	11.04.2029	500 795	0.57%
105	3.127%	Total Capital International S.A. 20	29.05.2050	95 619	0.11%
200	4.750%	Towngas Finance Ltd. 19	Perp.	184 112	0.21%
28	2.550%	Travelers Companies, Inc. 20	27.04.2050	24 700	0.03%
400	5.050%	Truist Financial Corp.—Series L 19	Perp.	318 426	0.36%
200	6.390%	Trust F/1401 19	15.01.2050	187 940	0.21%
200	5.125%	UBS AG 14	15.05.2024	193 961	0.22%
250	4.253%	UBS Group AG 17	23.03.2028	253 643	0.29%
250	7.000%	UBS Group AG 15	Perp.	245 791	0.28%
250	3.375%	Union Pacific Corp. 15	01.02.2035	251 167	0.29%
147	3.750%	United Technologies Corp. 16	01.11.2046	149 088	0.17%
250	4.750%	UnitedHealth Group, Inc. 15	15.07.2045	298 802	0.34%
450	3.975%	Vanke Real Estate Hong Kong Co. Ltd.—EMTN 17	09.11.2027	427 423	0.49%
225	3.950%	VEREIT Operating Partnership LP 17	15.08.2027	208 601	0.24%
85	2.700%	Visa, Inc. 20	15.04.2040	81 367	0.09%
27	1.750%	Walt Disney Co. 20	13.01.2026	24 760	0.03%
50	2.200%	Walt Disney Co. 20	13.01.2028	46 571	0.05%
100	3.800%	Walt Disney Co. 20	13.05.2060	103 113	0.12%
400	3.750%	Weichai International Hong Kong Energy Group Co. Ltd. 17	Perp.	355 685	0.40%
250	3.750%	Williams Cos, Inc. 17	15.06.2027	237 800	0.27%

AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET

18 180 999 20.64%

Obligationen / Bonds

18 180 999 20.64%

USD

18 180 999 20.64%

308	3.200%	AbbVie, Inc. 19	21.11.2029	301 288	0.34%
133	3.650%	AEP Transmission Co. LLC—Series M 20	01.04.2050	137 662	0.16%
150	4.500%	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust 20	15.09.2023	133 708	0.15%
135	4.250%	Aircastle Ltd. 19	15.06.2026	109 923	0.12%
49	3.550%	Alimentation Couche-Tard, Inc. 17	26.07.2027	46 893	0.05%
28	4.500%	Alimentation Couche-Tard, Inc. 17	26.07.2047	28 151	0.03%
22	3.400%	Altria Group, Inc. 20	06.05.2030	21 167	0.02%
30	2.200%	Amgen, Inc. 20	21.02.2027	28 110	0.03%
30	3.375%	Amgen, Inc. 20	21.02.2050	29 540	0.03%
200	5.000%	Apollo Management Holdings LP 18	15.03.2048	212 015	0.24%
200	2.950%	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 20	22.07.2030	181 795	0.21%
375	3.733%	Bangkok Bank PCL 19	25.09.2034	320 823	0.36%
67	2.676%	Bank of America Corp. 20	19.06.2041	61 064	0.07%
323	4.906%	BAT Capital Corp. 20	02.04.2030	337 757	0.38%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
140	4.250% Berkshire Hathaway Energy Co. 20	15.10.2050	157 228	0.18%
200	7.195% BNP Paribas S.A. 07	29.06.2049	192 853	0.22%
400	5.700% BPCE S.A. 13	22.10.2023	397 471	0.45%
63	4.125% Bristol-Myers Squibb Co. 19	15.06.2039	71 504	0.08%
260	4.250% Bristol-Myers Squibb Co. 19	26.10.2049	305 688	0.35%
117	3.350% British Airways 2019-1 Class A Pass Through Trust "A" 19	15.06.2029	86 001	0.10%
214	3.300% British Airways 2019-1 Class AA Pass Through Trust 19	15.12.2032	172 215	0.20%
250	4.875% Cantor Fitzgerald LP 19	01.05.2024	241 102	0.27%
225	5.650% Carlyle Finance LLC 18	15.09.2048	243 137	0.28%
119	3.106% Citigroup, Inc. 20	08.04.2026	113 948	0.13%
293	4.412% Citigroup, Inc. 20	31.03.2031	308 625	0.35%
200	5.950% Citigroup, Inc.—Series Q 15	Perp.	168 534	0.19%
350	4.000% CK Hutchison Capital Securities 17 Ltd. 17	Perp.	312 809	0.36%
130	4.600% Comcast Corp. 18	15.10.2038	147 765	0.17%
110	3.750% Comcast Corp. 20	01.04.2040	115 162	0.13%
300	8.125% Commerzbank AG 13	19.09.2023	305 135	0.35%
450	3.375% Commonwealth Bank of Australia 16	20.10.2026	406 891	0.46%
240	3.610% Commonwealth Bank of Australia 19	12.09.2034	227 460	0.26%
300	4.000% Credit Agricole S.A. 18	10.01.2033	294 057	0.33%
251	3.869% Credit Suisse Group AG 18	12.01.2029	246 548	0.28%
100	4.250% CVS Health Corp. 20	01.04.2050	107 617	0.12%
170	3.450% Daimler Finance North America LLC 17	06.01.2027	160 548	0.18%
200	5.450% Dell International LLC Via EMC Corp. 16	15.06.2023	195 027	0.22%
161	2.000% Delta Air Lines 2020-1 Class AA Pass Through Trust "AA" 20	10.06.2028	137 404	0.16%
400	8.151% Dresdner Funding Trust I 99	30.06.2031	493 505	0.56%
250	3.700% Enbridge, Inc. 17	15.07.2027	246 062	0.28%
294	6.000% Enbridge, Inc. 16	15.01.2077	260 091	0.30%
57	6.250% Energy Transfer Operating LP—Series A 17	Perp.	39 401	0.04%
271	4.250% Eni SpA 19	09.05.2029	264 100	0.30%
114	4.875% Enterprise Products Operating LLC—Series D 17	16.08.2077	88 812	0.10%
200	4.250% Experian Finance Plc. 19	01.02.2029	207 896	0.24%
214	2.750% Experian Finance Plc. 19	08.03.2030	203 211	0.23%
100	4.750% FMG Resources August 2006 Pty Ltd. 17	15.05.2022	90 789	0.10%
150	5.125% FMG Resources August 2006 Pty Ltd. 17	15.05.2024	139 093	0.16%
50	3.500% Fox Corp. 20	08.04.2030	49 712	0.06%
214	3.750% Fresenius Medical Care US Finance III, Inc. 19	15.06.2029	209 195	0.24%
400	4.500% Fresenius US Finance II, Inc. 15	15.01.2023	376 235	0.43%
200	5.000% General Electric Co.—Series D 16	Perp.	140 374	0.16%
250	4.500% Gilead Sciences, Inc. 14	01.02.2045	290 019	0.33%
66	3.700% Guardian Life Insurance Co. of America 20	22.01.2070	61 936	0.07%
250	6.850% HBOS Capital Funding LP 03	29.03.2049	225 831	0.26%
81	4.350% Heineken NV 17	29.03.2047	90 214	0.10%
212	4.950% HSBC Holdings Plc. 20	31.03.2030	226 672	0.26%
80	2.182% JPMorgan Chase & Co. 20	01.06.2028	73 808	0.08%
60	2.956% JPMorgan Chase & Co. 20	13.05.2031	56 686	0.06%
196	4.230% JPMorgan Chase & Co.—Series I 08	Perp.	159 997	0.18%
300	6.000% JPMorgan Chase & Co.—Series R 13	Perp.	270 317	0.31%
350	4.487% JPMorgan Chase & Co.—Series Z 15	Perp.	293 727	0.33%
100	2.100% Kellogg Co. 20	01.06.2030	90 459	0.10%
400	5.125% KKR Group Finance Co. III LLC 14	01.06.2044	431 129	0.49%
314	4.061% Manulife Financial Corp. 17	24.02.2032	296 451	0.34%
40	4.900% Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 17	01.04.2077	44 699	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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
200	3.888%	MetLife, Inc.—Series C 15	Perp.	161 850	0.18%
195	4.450%	New York Life Insurance Co. 19	15.05.2069	215 844	0.25%
198	4.350%	Newell Brands, Inc. 16	01.04.2023	181 990	0.21%
450	5.100%	Nippon Life Insurance Co. 14	16.10.2044	446 312	0.51%
500	4.250%	Office Properties Income Trust 17	15.05.2024	434 855	0.49%
230	3.850%	Oracle Corp. 20	01.04.2060	240 078	0.27%
122	6.125%	Plains All American Pipeline LP—Series B 17	Perp.	80 182	0.09%
232	4.200%	Sabine Pass Liquefaction LLC 17	15.03.2028	221 923	0.25%
441	5.500%	Southern Co.—Series B 16	15.03.2057	397 944	0.45%
399	4.738%	Sprint Spectrum Co. LLC Via Sprint Spectrum Co. II LLC Via Sprint Spectrum Co. III LLC 18	20.03.2025	385 538	0.44%
118	4.000%	Stanley Black & Decker, Inc. 20	15.03.2060	105 231	0.12%
400	4.270%	Teachers Insurance & Annuity Association of America 17	15.05.2047	425 644	0.48%
110	3.386%	Total Capital International S.A. 20	29.06.2060	100 923	0.11%
161	5.300%	Transcanada Trust 17	15.03.2077	141 035	0.16%
200	4.869%	Trust F/1401 19	15.01.2030	180 463	0.21%
181	3.650%	United Airlines 2016-2 Class B Pass Through Trust "B" 17	07.10.2025	117 602	0.13%
112	3.068%	Wells Fargo & Co. 20	30.04.2041	104 242	0.12%
600	5.900%	Wells Fargo & Co.—Series S 14	Perp.	529 204	0.60%
500	5.875%	Wells Fargo & Co.—Series U 15	Perp.	462 814	0.53%
33	3.200%	Westinghouse Air Brake Technologies Corp. 20	15.06.2025	29 999	0.03%
140	4.110%	Westpac Banking Corp. 19	24.07.2034	137 663	0.16%
75	4.421%	Westpac Banking Corp. 19	24.07.2039	78 796	0.09%
300	4.322%	Westpac Banking Corp.—GMTN 16	23.11.2031	296 841	0.34%
250	3.250%	Zions Bancorp NA 19	29.10.2029	218 980	0.25%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				656 483	0.74%
Obligationen / Bonds				656 483	0.74%
EUR				114 633	0.13%
101	2.625%	AbbVie, Inc. 20	15.11.2028	114 633	0.13%
USD				541 850	0.61%
200	4.550%	AbbVie, Inc. 20	15.03.2035	216 004	0.25%
67	4.750%	AbbVie, Inc. 20	15.03.2045	74 626	0.08%
248	4.644%	Standard Chartered Plc. 20	01.04.2031	251 220	0.28%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CAD	120 000	EUR	78 733	22.07.2020	-316	-0.00%
EUR	204 440	AUD	350 000	22.07.2020	-10 048	-0.01%
EUR	684 425	CAD	1 050 000	22.07.2020	-1 725	-0.00%
EUR	6 929 523	GBP	6 070 000	22.07.2020	253 796	0.29%
EUR	256 151	JPY	30 000 000	22.07.2020	8 614	0.01%
EUR	65 393 865	USD	71 300 000	22.07.2020	1 938 951	2.20%
GBP	150 000	EUR	166 664	22.07.2020	-1 696	-0.00%
JPY	25 000 000	EUR	202 446	22.07.2020	3 834	0.00%
USD	5 340 000	EUR	4 802 202	22.07.2020	-49 757	-0.06%
					2 141 653	2.43%

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	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EURO-BOBL	EUR	-6	-809 880	08.09.2020	-3 900	-0.00%
EURO-BUND	EUR	4	706 080	08.09.2020	8 630	0.01%
EURO-BUXL 30Y BND	EUR	1	219 960	08.09.2020	4 900	0.01%
AUST 10Y BOND	AUD	5	456 042	15.09.2020	4 867	0.01%
CAN 10YR BOND	CAD	11	1 106 090	21.09.2020	3 568	0.00%
US 10YR NOTE (CBT)	USD	15	1 858 681	21.09.2020	3 339	0.00%
US LONG BOND (CBT)	USD	6	953 902	21.09.2020	9 523	0.01%
US ULTRA BOND (CBT)	USD	10	1 942 361	21.09.2020	26 376	0.03%
LONG GILT	GBP	2	302 841	28.09.2020	3 981	0.00%
					61 284	0.07%

*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

Der Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE investiert in Anteile anderer OGAW inklusive als OGAW ausgestalteter Exchange Traded Funds.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wertentwicklung der Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE war im Berichtsjahr positiv (0.9% für die EUR A-Aktienkategorie). Die zweite Hälfte des Jahres 2019 bot ein recht gutes Umfeld für risikoreiche Anlagen, jedoch erlebte der Markt in der ersten Hälfte des Jahres 2020 eine sehr volatile Periode, als sich Covid-19 über ganz Europa ausbreitete. Diese Gesundheitskrise war von außerordentlicher Tragweite und führte zu Unsicherheit am Markt, die zu einer höheren Volatilität in allen Anlageklassen führte, die nach unten korrelierten. Schwere Verwerfungen wirkten sich etwas auf das Portfolio aus, aber die Portfoliokonstruktion hat sich in dieser Zeit gut gehalten. Diese Krise schuf ein attraktives Umfeld für weniger directionale Alternativstrategien, um von irrationalen oder nicht-fundamentalen Preisbewegungen zwischen oder über Anlageklassen hinweg zu profitieren.

Im Berichtszeitraum erzielte das Portfolio eine positive Rendite (+86 Basispunkte) mit 5.1% Standardabweichung, während der HFRU Hedge Composite Index -443 Basispunkte mit einer Volatilität von 7.2% verlor und der HFRX Equal Weighted Strategies EUR -76 Basispunkte mit einer Volatilität von 7.8% zurückgab.

Die Aktien-Long-Short-Strategie (einschließlich marktneutraler Strategien) trug etwa 150 Basispunkte bei, gefolgt von der Relative-Value-Strategie mit 77 Basispunkten. Die dritte Strategie war Global Macro mit 16 Basispunkten. Auf der negativen Seite waren die beiden Strategien mit der schlechtesten Performance die ereignisgesteuerte und die CTA-Strategie mit -90 Basispunkten bzw. -34 Basispunkten.

Die besten Zielfonds waren Schroder GAIA Contour Tech Equity (+164bps), gefolgt von der GlobalReach Multi-Strategy ICAV- Graham Macro (+87bps) und PTR Mandarin (+85bps). Es gab zehn Subfonds mit Beiträgen im positiven Bereich, die jeweils unter 65bps beitrugen. Die am schlechtesten abscheidenden Subfonds waren ein ereignisgesteuerter Fonds, der Satellite Event Driven UCITS Subfonds, der fast 155 Basispunkte verlor, gefolgt von einem Equity Long/Short, Majedie AM- Tortoise mit -91 Basispunkten und einem Global Macro Fonds, IPM Systematic Macro, mit -66 Basispunkten. Zwölf Zielfonds befanden sich im negativen Bereich, aber mit einem negativen Beitrag von weniger als 29 Basispunkten.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE invests in units of other UCITS, including exchange-traded funds designed as UCITS.

Market and Portfolio review

Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE performance was positive in the year under review (0.9% for EUR A-Class). Second half of 2019 was a reasonably good environment for risky assets however the market experienced a very volatile period in the first half of 2020 as Covid-19 spread across Europe. This health crisis has been of an extraordinary magnitude, creating uncertainty in the market that lead to higher volatility across asset classes that correlated on the downside. Severe dislocations impacted somewhat the portfolio but portfolio construction held up decently over this time. This crisis created an appealing environment for less directional alternative strategies to take benefit from irrational or non-fundamental price moves between or across asset classes.

Over the period, the portfolio posted a positive (+86bps) return with 5.1% standard deviation while the HFRU Hedge Composite Index lost -443bps with a volatility of 7.2% and the HFRX Equal Weighted Strategies EUR returned -76bps with a volatility of 7.8%.

The Equity Long-short strategy (including market neutral) contributed circa 150bps, followed by the Relative Value strategy with 77bps. The third strategy was Global Macro with 16bps. On the negative side, the two worst performing strategies were the Event-Driven and CTA with -90bps and -34bps respectively.

The best target funds were Schroder GAIA Contour Tech Equity (+164bps), followed by the GlobalReach Multi-Strategy ICAV- Graham Macro (+87bps) and PTR Mandarin (+85bps). There were ten sub-funds with contribution in positive territory that contributed each below 65bps. The bottom performing sub-funds were made of an Event-Driven fund, Satellite Event-Driven UCITS sub-fund that lost almost 155bps, followed by an Equity Long/short, Majedie AM- Tortoise with -91bps and a Global Macro fund, IPM Systematic Macro, -66bps. There were twelve target funds in negative territory but with less than 29bps negative contribution.

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 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 66 236 051)	68 852 302
Bankguthaben / Bank deposits	15 631 711
Gründungskosten / Formation expenses	3 287

Total Aktiva / Total Assets

84 487 300

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	14 894
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	25 780
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	670
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	18 273

Total Passiva / Total Liabilities

59 617

Nettovermögen / Net Assets

84 427 683

Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Sonstige Erträge / Other income	143 470
---------------------------------	---------

Total Ertrag / Total Income

143 470

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	8 685
--	-------

Verwaltungsgebühren / Management Fees	315 926
---------------------------------------	---------

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	24 164
--	--------

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	2 930
--	-------

Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	275
--	-----

Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	142 290
---	---------

Total Aufwand / Total Expenses

494 270

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-350 800

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

- Wertpapieren / Securities	-2 558 313
-----------------------------	------------

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-2 909 113

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	3 673 876
-----------------------------	-----------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

764 763

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year	90 163 474	84 562 393
---	------------	------------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-4 701 608	764 763
--	------------	---------

Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-899 473	-899 473
---	----------	----------

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year	84 562 393	84 427 683
---	-------------------	-------------------

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	899 472.79	899 472.79	899 472.79
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	90 163 474	84 562 393	84 427 683
	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)	100.24	94.01	93.86
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.90	0.50	1.00*

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:
Aktien A-EUR Juli 2019: 0.50 EUR; February 2020: 0.50 EUR / Shares A-EUR: July 2019: 0.50 EUR; February 2020: 0.50 EUR

Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		68 852 302	81.55%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		68 852 302	81.55%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Luxemburg / Luxembourg		57 612 641	68.24%
7 098	Boussard & Gavaudan SICAV - Boussard & Gavaudan Absolute Return "Z EUR" - (1.00%)	7 662 718	9.07%
512	Exane Funds 1 - Exane Overdrive Fund "A EUR" - (2.00%)	7 663 354	9.08%
67 513	JPMorgan Funds Sicav - Europe Equity Absolute Alpha Fund "I EUR" - (0.75%)	7 604 016	9.01%
57 175	Lumyna Funds Plc. - PSAM Global Event UCITS Fund "A EUR" - (1.50%)	8 046 199	9.53%
76 891	Melchior Selected Trust - Velox Fund "I1 EUR (hedged)" - (1.75%)	7 951 350	9.42%
19	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace TOPS UCITS Fund (Market Neutral) "B EUR" - (1.50%)	2 688	0.00%
59 828	Pictet - Short-Term Money Market EUR "I EUR" - (0.14%)	8 256 265	9.78%
952	Pictet TR SICAV - Atlas "P EUR" - (2.30%)	102 294	0.12%
1 205	Pictet TR SICAV - Corto Europe "I EUR" - (1.60%)	175 241	0.21%
1 274	Pictet TR SICAV - Diversified Alpha "I EUR" - (1.20%)	141 251	0.17%
951	Pictet TR SICAV - Kosmos "P EUR" - (1.60%)	105 491	0.12%
1 920	Pictet TR SICAV - Mandarin "HI EUR" - (1.10%)	279 656	0.33%
15 653	Pictet TR SICAV - Pictet TR - Akari "HI EUR" - (1.10%)	1 516 471	1.80%
985	Pictet TR SICAV - Sirius "HP EUR" - (1.60%)	98 108	0.12%
69 959	Schroder GAIA SICAV - Contour Tech Equity "E EUR (hedged)" - (1.00%)	8 007 539	9.48%
Irland / Ireland		11 239 661	13.31%
2 273	AKO UCITS Fund ICAV - AKO Global UCITS Fund "B2" - (1.50%)	338 744	0.40%
594	FORT Global UCITS Funds Plc. - FORT Global UCITS Contrarian Fund "B EUR" - (1.00%)	691 658	0.82%
72 522	GlobalReach Multi-Strategy ICAV - Graham Macro UCITS Fund "F"	7 752 633	9.18%
445	IPM UCITS Umbrella ICAV - IPM Systematic Macro UCITS Fund "I EUR (hedged)" - (1.50%)	384 298	0.46%
2 038	Lynx UCITS Fund "E EUR" - (0.00%)	2 072 328	2.45%

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

Die Anlagephilosophie beruht auf der Überzeugung, dass ein langfristiges, stabiles und nachhaltiges Gewinnwachstum zu langfristigen Anlageerträgen und einer risikobereinigten Outperformance führt. Der Subfonds strebt danach, vernünftig bewertete hochwertige Unternehmen zu identifizieren, die ihre Gewinne nachhaltig schneller steigern können als der Markt. Auf diese Weise kann der Subfonds durch den Effekt der kumulierten Gewinne und Aktienkurerträge überlegene Renditen erzielen. Ebenso wichtig ist die Ansicht, dass es für die Steigerung des Vermögens erforderlich ist, das Kapital bei fallenden Märkten zu schützen, und dass qualitativ hochwertige Unternehmen eine Absicherung vor Verlusten bieten können. Der Subfonds ist nicht an eine Benchmark gebunden.

Marktbeobachtung und Portfolio

Politische Unruhen heizten die Marktvolatilität im dritten Quartal an. Und das ins Stocken geratene Wirtschaftswachstum veranlasste Zentralbanker und politische Entscheidungsträger rund um den Globus, ihre geld- und fiskalpolitischen Waffen zur Bekämpfung der Konjunkturabschwächung in die Hand zu nehmen. Die Unsicherheit führte zu starken Ausschlägen an den globalen Aktienmärkten, doch der MSCI All Country World Index beendete das Quartal im Wesentlichen flach. Die teilweise Aufhebung der geopolitischen Wolken und ein sich aufhellender Wirtschaftsausblick entzündeten in den letzten drei Monaten des Jahres 2019 ein Feuer unter den Aktienmärkten, wobei die Aktien der USA, Europas und der Schwellenländer alle kräftig zulegten. Alle Sektoren im Index verzeichneten im Quartal positive Renditen, wobei die Informationstechnologie und das Gesundheitswesen zweistellige Zuwachsraten verzeichneten. Nach einem starken vierten Quartal konnten die Aktien startete das Jahr 2020 mit Optimismus, da die positive Stimmung aus der "ersten Phase" des Handelsabkommens zwischen den USA und China weiterhin die Märkte durchströmte und die Wirtschaftsleistung widerstandsfähig blieb. Die Besorgnis wuchs jedoch, als sich das Ausmaß der Coronavirus-Epidemie in Wuhan, China, ausbreitete und Unternehmen und Investoren versuchten, die Auswirkungen von Störungen in der Lieferkette auf Unternehmen zu bewerten. Die Stimmung verschlechterte sich in der letzten Februarwoche, als die Infektionen eskalierten. Der Kampf um die Eindämmung des Coronavirus und seine Auswirkungen auf die Weltwirtschaft dominierten die Marktbewegungen im ersten Quartal. Die Aktienkurse fielen drastisch, als globale Lockdown-Maßnahmen in Verbindung mit einem sich abzeichnenden Ölpreiskrieg das Vertrauen der Anleger untergruben. Viele wichtige Indizes verzeichneten ihre schlechteste Performance seit der Finanzkrise. Alle Sektoren im MSCI All Country World Index erzielten negative Renditen im zweistelligen Bereich, wobei Energie und Finanzwerte am stärksten betroffen waren. Die globalen Aktienmärkte erholten sich im zweiten Quartal 2020 kräftig, als die Anleger über die sich vertiefende Wirtschaftskrise hinwegblickten. Dank rascher und umfangreicher fiskal- und geldpolitischer Anreize führten die US-Aktien die globale Erholung an. Die Anleger warteten auf positive Nachrichten über die COVID-19-Pandemie und blickten über die sich vertiefenden wirtschaftlichen Turbulenzen hinweg. In Europa flossen die Stimulierungsmassnahmen sowohl auf nationaler Ebene als auch auf Ebene der Europäischen Union. Obwohl das Tempo unterschiedlich war, begannen die europäischen Länder in der zweiten Hälfte des Quartals mit der Wiedereröffnung, da sie versuchten, ihre Wirtschaft vor der Sommersaison wieder in Schwung zu bringen. Nichtsdestotrotz zeigten die Projektionen für den wirtschaftlichen Schaden, dass das BIP in der gesamten Region im Jahr 2020 erheblich beeinträchtigt werden würde. Die Aktien der Schwellenländer folgten einem ähnlichen Pfad wie die entwickelten Märkte, obwohl die Schwellenländer eine größere Variation in der politischen Reaktion auf die durch die Pandemie verursachten wirtschaftlichen Turbulenzen zeigten.

Mit der Markterholung im zweiten Quartal blicken die Investoren über den Gewinnsschlag von 2020 hinaus, der durch COVID verursacht wurde. Für einige Unternehmen, wie z.B. Unternehmen, die Reisen und Restaurantbesuche anbieten, könnte eine vollständige Erholung länger als in diesem Jahr dauern. Darüber hinaus könnte für einige aufstrebende Volkswirtschaften, die keine bedeutenden fiskalischen oder monetären Stimuli umgesetzt haben, eine breite Erholung ebenfalls länger dauern. Das gegenwärtige Klima erfordert von den Anlegern eine größere Sensibilität. Durch unseren Ansatz des Qualitätswachstums versuchen wir, Unternehmen zu identifizieren, die in Abschwungphasen widerstandsfähig sind und langfristig florieren. Indem wir uns in die Fundamentaldaten der Unternehmen vertiefen, suchen wir nach der vorhersehbaren langfristigen Ertragskraft, die dazu beitragen kann, Investoren zu belohnen.

Für das am 30. Juni 2020 endende Geschäftsjahr erzielte der Multilabel SICAV - ENPACL Imprese eine Nettorendite von 7.51% (EUR A- Aktienkategorie), während der MSCI ACWI ND eine in Euro ausgedrückte Rendite von 3.54% erzielte.

Die Vontobel Global Equity-Strategie übertraf den MSCI All Country World Index für den Zeitraum von einem Jahr bis zum 30. Juni 2020. Unser fehlendes Engagement im Energiesektor, dem am schlechtesten performenden Sektor im Index, trug am meisten zu den relativen Renditen bei. Unsere Übergewichtung im Konsumgüterbereich trug am zweitstärksten zur relativen Performance bei. Die Aktienauswahl bei den Basiskonsumgütern in Verbindung mit einer Übergewichtung des Sektors war der größte Negativfaktor für die relativen Renditen. Auch die Aktienauswahl im Gesundheitswesen wirkte sich negativ auf die Erzielung relativer Renditen aus. Auf Länderebene trug die Aktienauswahl in den Vereinigten Staaten am meisten zur relativen Performance bei, gefolgt von der Aktienauswahl in Verbindung mit unserer Untergewichtung in China. Unsere Übergewichtung in Indien war der größte Negativfaktor für die relativen Renditen, zusammen mit der negativen Aktienauswahl in diesem Land. Auch die Aktienauswahl in Verbindung mit der Allokation in Belgien wirkte sich negativ auf die relative Performance aus.

AKTIEN, DIE ZUR ABSOLUTEN PERFORMANCE BEITRUGEN

Microsoft setzte seine starke Performance fort, wobei das Wachstum von Azure, Office und Server-Software angeführt wurde. Das Unternehmen profitiert weiterhin von der allgemeinen Umstellung auf Cloud Computing sowie von der starken Leistung in seinen Kernbereichen. Einst durch seine Abhängigkeit von einer PC-zentrierten Welt definiert, hat sich Microsoft erfolgreich in ein Unternehmen verwandelt, das sich mehr und mehr als erstes in der Cloud etabliert hat. Das Unternehmen hat Azure zu einem führenden öffentlichen Cloud-Anbieter mit Stärken in der Hybrid-Cloud und der Fähigkeit, an Unternehmen zu verkaufen, entwickelt. Darüber hinaus treibt die Umstellung auf Cloud Computing das Wachstum seiner traditionellen Franchises voran, da sich das Unternehmen mehr und mehr auf ein SaaS-Modell (Software as a Service) umstellt. Unter CEO Satya Nadella glauben wir, dass MSFT zu einem viel offeneren Technologieunternehmen geworden ist, das nun in der Lage ist, größere, adressierbare Märkte zu erschließen. Unserer Ansicht nach bietet MSFT eine attraktive Kombination aus dauerhaften Franchises und starkem Ertragswachstum. Amazon (AMZN) meldete ein besser als erwartetes Ertragswachstum in der zweiten Hälfte des Jahres 2019, aber die Aktie litt aufgrund der verstärkten Investitionen in Prime One Day Shipping unter einem größer als erwarteten Margenausfall. Das Unternehmen konnte sich jedoch in der ersten Hälfte des Jahres 2020 gut behaupten, was zum Teil der gestiegenen Nachfrage nach frischen Lebensmitteln und Haushaltswaren während des Covid-19-Ausbruchs zu verdanken war. Das Unternehmen hat stark in die Ein-Tages-Versandlogistik investiert und befindet sich in einer guten Ausgangsposition, um den Anstieg der Nachfrage nach elektronischem Handel in den USA und weltweit zu decken. Amazons AWS-Hyperscale-Cloud-Geschäft dürfte auch angesichts der säkularen Nachfrage nach einer Verlagerung in die Cloud recht widerstandsfähig sein, und wir gehen davon aus, dass die hohen Einbehaltungsquoten auch während der derzeitigen

wirtschaftlichen Unterbrechung anhalten werden. Amazon ist der führende Akteur im E-Commerce in Nordamerika und hat führende Positionen auf mehreren Märkten in Europa sowie in Indien und Japan. Amazon konnte dies durch sehr wettbewerbsfähige Preise, kostenlosen Versand für Mitglieder von Prime und Bequemlichkeit erreichen. Mit AWS hat Amazon auch weltweit die führende Position bei Cloud-Diensten.

AKTIEN, DIE DER ABSOLUTEN PERFORMANCE SCHADEN

Safran litt unter den weltweit durchgesetzten internationalen Reiseverboten, der Sorge um die gesundheitliche Situation der Fluggesellschaften und der Reisebranche im weiteren Sinne sowie unter den Auswirkungen der höheren Arbeitslosigkeit auf die Reisewelle. Auch wenn zum jetzigen Zeitpunkt die Visibilität gering ist, gehen wir davon aus, dass die Reiseverbote letztendlich aufgehoben werden und die aufgestaute Nachfrage nach Reisen zurückkehren wird. Wir sind auch der Meinung, dass die staatliche Unterstützung für Fluggesellschaften in den USA und Vorzeige-Fluggesellschaften weltweit dazu beitragen sollte, die Branche in dieser schwierigen Zeit über Wasser zu halten. Die Ausgaben für den Ersatzteilmarkt, auf die Safran angewiesen ist, werden zurückgestellt, doch wenn die Flugstunden wieder aufgenommen werden, dürften sie sich wieder erholen, und Wartungsarbeiten an Triebwerken, die im Leerlauf waren, werden durchgeführt werden müssen. Daher gehen wir davon aus, dass es in 12-18 Monaten eine gewisse aufgestaute Nachfrage auf dem Anschlussmarkt geben wird und der längerfristige Wachstumspfad wieder aufgenommen werden sollte. Safran selbst verfügt über eine starke Bilanz mit Zugang zu Liquidität, die sie weiter gestärkt haben, so dass wir glauben, dass sie diese Sperrzeit überleben werden. Darüber hinaus ermöglicht ihnen eine Vereinbarung mit Boeing den Zugang zu Cashflow für fertig gestellte Leap-Triebwerke sowie zu einem widerstandsfähigen Verteidigungs- und Hubschraubersegment. Safran ist ein französischer Luft- und Raumfahrtshersteller mit Schwerpunkt auf der zivilen Luftfahrt. Insbesondere ist Safran führend in der Herstellung von Triebwerken für Schmalrumpfflugzeuge, dem am schnellsten wachsenden Segment im Bereich der zivilen Luftfahrt. Wir mögen Safran, weil es eine dominierende Stellung bei Schmalrumpf-Triebwerken einnimmt, mit einem Marktanteil von 100% der 737-Flotte von Boeing, über 50% der A320-Flotte von Airbus und mehr als 30'000 in Betrieb befindlichen Triebwerken. Ausserdem halten wir die Aussichten des Unternehmens für positiv mit einem hohen Grad an Vorhersehbarkeit, da ungefähr zwei Drittel seiner Gewinne aus dem Wartungssegment stammen, seine Triebwerke 20-25 Jahre in Betrieb sind und es ein attraktives Preiswachstum von 3-5% bei Ersatzteilen erzielt hat. Anheuser-Busch InBev (ABI) war in der zweiten Hälfte des Jahres 2019 schwach, nachdem er auf einige kurzfristige Probleme hingewiesen hatte, die das Geschäft beeinträchtigten. Die Schwäche hielt in der ersten Hälfte des Jahres 2020 an, da ABI durch die soziale Distanzierung und die schwachen Währungen negativ beeinflusst wurde. Das Unternehmen ist zwar hoch verschuldet, hat aber keine Liquiditätsprobleme, so dass wir dies hinzufügten, als der Markt darüber übermäßig besorgt war. ABI ist die größte Brauerei der Welt und dominiert den Biermarkt in den meisten Ländern, in denen sie tätig ist. Weltweit hat sie etwa ein Viertel des Biervolumens und fast die Hälfte der weltweiten Biergewinne. Wir glauben, dass ABI bei den Kosten unter den Verbrauchsgüterunternehmen, nicht nur unter den Brauereien, Klassenbester ist. Das Management hat bei seinen Übernahmen in der Vergangenheit gute Leistungen erbracht und ein hohes Maß an freien Barmitteln erwirtschaftet.

Vergangene Leistungen sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Unternehmen, die in diesem Kommentar beschrieben werden, können derzeit eine Position in unseren Kundenportfolios darstellen oder auch nicht. Auch die in diesem Kommentar beschriebenen Sektor- und Branchengewichtungen können sich seit der Abfassung dieses Kommentars geändert haben oder auch nicht. Die in diesem Kommentar beschriebenen Informationen und Methoden sind nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren zu verstehen. Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an einen Vontobel-Vertreter. Alle in diesem Kommentar enthaltenen Prognosen, Vorhersagen oder Schätzungen basieren auf einer Vielzahl von Schätzungen und Annahmen. Es kann nicht garantiert werden, dass sich die getroffenen Schätzungen oder Annahmen als richtig erweisen, und die tatsächlichen Ergebnisse können erheblich davon abweichen. Die Einbeziehung von Prognosen oder Vorhersagen darf nicht als Hinweis darauf gewertet werden, dass Vontobel die Prognosen oder Vorhersagen als zuverlässige Vorhersager zukünftiger Ereignisse betrachtet, und sie sollten nicht als solche verwendet werden. Für den Fall, dass ein in diesem Kommentar beschriebenes Unternehmen eine Position in Kundenportfolios einnimmt, stellen die identifizierten und beschriebenen Wertpapiere nicht alle gekauften, verkauften oder empfohlenen Wertpapiere dar. Der Leser sollte nicht davon ausgehen, dass eine Investition in identifizierte Wertpapiere profitabel war oder sein wird oder dass Anlageempfehlungen oder Anlageentscheidungen, die wir in der Zukunft treffen, profitabel sein werden. Für Informationen darüber, wie der Beitrag für solche Wertpapiere berechnet wurde, oder um eine Liste zu erhalten, aus der der Beitrag der einzelnen Beteiligungen zur Gesamtperformance des Subfonds hervorgeht, wenden Sie sich bitte an einen Vontobel-Vertreter.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment philosophy is based on the conviction that long-term, stable and sustainable earnings growth drives long-term investment returns and risk-adjusted out performance. By seeking to identify sensibly priced high quality companies that can grow earnings faster than the market on a sustainable basis, the sub-fund will be able to achieve superior returns through the effect of compounded earnings and stock price returns. Also central is the belief that compounding wealth requires preserving capital in down markets and that high quality franchises can provide downside protection. The sub-fund is benchmark unconstrained.

-

Market and Portfolio review

Political turmoil fueled market volatility in the third quarter. And stalling economic growth sent central bankers and policymakers around the globe to their armories for monetary and fiscal weapons to combat the slowdown. The uncertainty caused sharp swings in global equity markets, yet the MSCI All Country World Index ended the quarter essentially flat. The partial lifting of geopolitical clouds and a brightening economic outlook lit a fire under equities in the final three months of 2019, with US, European and emerging markets equities all advancing strongly. All sectors in the index posted positive returns for the quarter, with information technology and health care up double digits. After a strong fourth quarter 2019, equities started 2020 with optimism as positive sentiment from the "phase one" trade deal between the US and China continued to wash through markets and economic performance remained resilient. However, concerns grew as the scale of the coronavirus epidemic unfolded in Wuhan, China, and businesses and investors attempted to price the impact of supply chain disruptions on companies. Sentiment worsened in the final week of February as infections escalated. The fight to contain the coronavirus and its impact on the global economy dominated market movements in the first quarter. Stock prices fell sharply as global lockdown measures combined with an emerging oil price war to undermine investor confidence. Many major indices recorded their worst performances since the financial crisis. All sectors in the MSCI All Country World Index produced negative returns in the double digits, with energy and financials hardest hit. Global equity markets rebounded strongly in the second quarter of 2020, as investors looked past the deepening economic crisis. US equities led the global rebound, thanks to rapid and extensive fiscal and monetary stimulus. Investors watched for positive news on the Covid-19 pandemic and looked through deepening economic turmoil.

In Europe, stimulus measures flowed at the domestic level as well as European Union level. While the pace varied, European countries began reopening in the second half of the quarter, as they sought to kick-start their economies before the summer season. Nevertheless, projections for the economic damage showed an extensive hit to GDP across the region in 2020. Emerging market equities followed a similar path to developed markets, although EM countries showed a greater variation in policy response to the economic turmoil created by the pandemic.

With the market rebound in Q2, investors are looking past the 2020 hit to earnings because of Covid. For some companies, such as those involving travel and dining out, a full recovery may take longer than this year. In addition, for some emerging economies that have not implemented significant fiscal or monetary stimulus, a broad recovery may take longer as well. The current climate requires investors to be more discerning. Through our quality growth approach, we seek to identify businesses that would be resilient in downturns and prosper over the long term. By drilling down into company fundamentals, we look for the predictable long-term earnings power that can help reward investors.

For the financial year ending 30 June 2020, the Multilabel SICAV – ENPACL Imprese returned 7.51% (EUR A-Class) net while the MSCI ACWI ND returned 3.54% expressed in Euro.

The Vontobel Global Equity strategy outperformed the MSCI All Country World Index for the one-year period ending 30 June 2020. Our lack of exposure to energy, the worse performing sector in the index was the largest contributor to relative returns. Our overweight to consumer discretionary was the second largest contributor to relative performance. Stock selection in consumer staples combined with an overweight to the sector was the largest detractor to relative returns. Stock selection in health care also dragged on relative returns. On a country level, stock selection in the United States was the leading contributor to relative performance, followed by stock selection combined with our underweight to China. Our overweight to India was the largest detractor to relative returns, coupled with negative stock selection in the country. Stock selection combined with allocation in Belgium was also a drag on relative performance.

STOCKS THAT HELPED ABSOLUTE PERFORMANCE

Microsoft maintained its strong performance with growth led by Azure, Office, and server software. The company continues to benefit from the overall shift to cloud computing as well as strong execution in its core franchises. Once defined by its reliance on a PC-centric world, Microsoft has successfully transformed into more of a cloud first company. The company has built Azure into a leading public cloud provider, with natural strengths in hybrid cloud and ability to sell to enterprises. In addition, the shift to cloud computing is driving growth in its traditional franchises, as the company is shifting to more of a SaaS (software as a service) model. Under CEO Satya Nadella, we believe MSFT has become a much more open technology company that is now able to go after larger, addressable markets. In our view, MSFT offers an attractive combination of durable franchises and strong earnings growth. Amazon (AMZN) reported better than expected revenue growth in the second half of 2019, but the stock suffered from a greater than expected miss on margins due to increased investment in Prime One Day Shipping. However the company held up well during the first half of 2020 thanks in part to the increased demand for fresh food and household goods during the Covid-19 outbreak. The company has invested heavily in one-day shipping logistics and is well-placed to meet the surge in demand for e-commerce in the US and globally. Amazon's AWS hyper-scale cloud business should also be quite resilient with the secular demand for shift to cloud in place, and we expect the high retention rates to continue even through the current economic disruption. Amazon is the leading player in ecommerce in North America, and has leading positions in several markets in Europe, as well as India and Japan. Amazon was able to do this by offering very competitive pricing, free shipping for Prime members, and convenience. Amazon also has the leading position globally in Cloud services with AWS.

STOCKS THAT HURT ABSOLUTE PERFORMANCE

Safran suffered as a result of the international travel bans being enforced globally, the concern around the health of the airline and travel industry more broadly, as well as the impact on a travel rebound from higher unemployment. While at this point visibility is low, we think that ultimately, travel bans will be lifted and the pent up demand for travel will come back. We also think government support for airlines in the US and flagship carriers globally should help keep the industry afloat during this difficult period. Aftermarket spend which Safran relies on will be deferred, however as flying hours resume it should recover and maintenance will have to be performed on engines that were idled. Hence, we expect there will be some pent up aftermarket demand in 12-18 months and the longer term growth trajectory should resume. Safran itself has a strong balance sheet with access to liquidity which they have further strengthened so we think they will survive this lockdown period. Further a deal with Boeing allows them to access to cash flow for Leap engines completed as well as a resilient defense and helicopter segment. Safran is a French aerospace manufacturer with a focus on civil aviation. In particular, Safran is the leading player in engine manufacturing for narrow-body aircraft, which is the fastest growing segment in the civil-aviation space. We like Safran because it has a dominant position in narrowbody engines, with a market share of 100% of Boeing's 737 fleet, over 50% of Airbus's A320 fleet and more than 30'000 engines in operation. Further, we believe the company's prospects are positive with a high degree of predictability, given that approximately two thirds of its profits come from the maintenance segment, its engines are in operation for 20-25 years, and it has achieved attractive pricing growth of 3-5% on spare parts. Anheuser-Busch InBev (ABI) was weak in the second half of 2019 after pointing to a few shortterm issues affecting the business. Weakness continued during the first half of 2020 as ABI was negatively affected by social distancing and weak currencies. While it has high levels of debt, it does not have liquidity issues, so we added when the market was overly worried about that. ABI is the world's largest brewer and dominates the beer market in most of the countries in which it operates. Globally, it has roughly one fourth of beer volumes and close to one half of global beer profits. We believe ABI is best in class on costs among Consumer Staples companies, not just brewers. Management has historically executed well on its acquisitions and generates high levels of free cash.

Past performance is not indicative of future results. The companies described in this commentary may or may not currently represent a position in our client portfolios. Also, the sector and industry weights described in the commentary may or may not have changed since the writing of this commentary. The information and methodology described in this commentary should not be construed as a recommendation to purchase or sell securities. Please contact a Vontobel representative for more information. Any projections, forecasts or estimates contained in this commentary are based on a variety of estimates and assumptions. There can be no assurance that the estimates or assumptions made will prove accurate, and actual results may differ materially. The inclusion of projections or forecasts should not be regarded as an indication that Vontobel considers the projections or forecasts to be reliable predictors of future events, and they should not be relied upon as such. In the event a company described in this commentary is a position in client portfolios, the securities identified and described do not represent all of the securities purchased, sold or recommended. The reader should not assume that an investment in any securities identified was or will be profitable or that investment recommendations or investment decisions we make in the future will be profitable. For information about how contribution was calculated for such securities, or to obtain a list showing the contribution of each holding to the subfund's overall performance, please contact a Vontobel representative.

Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 72 790 562)	81 217 953
Bankguthaben / Bank deposits	964 241
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 537 314
Gründungskosten / Formation expenses	6 351
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	36 639

Total Aktiva / Total Assets

83 762 498

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	27 293
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	2 067
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	136 126
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	17 030

Total Passiva / Total Liabilities

182 516

Nettovermögen / Net Assets

83 579 982

Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	773 736
-------------------------------------	---------

Total Ertrag / Total Income

773 736

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	11 182
--	--------

Verwaltungsgebühren / Management Fees	312 420
---------------------------------------	---------

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	18 267
--	--------

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	8 054
--	-------

Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	275 623
---	---------

Total Aufwand / Total Expenses

625 546

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

148 190

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

- Wertpapieren / Securities	1 475 675
-----------------------------	-----------

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-15
--	-----

- Fremdwährungen / Foreign currencies	463 286
---------------------------------------	---------

Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-44 597
---	---------

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 042 539

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 116 628
-----------------------------	-----------

- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 396
---------------------------------------	-------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

4 160 563

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year	-	65 497 740
---	---	------------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	5 801 533	4 160 563
--	-----------	-----------

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	59 999 999	15 000 001
---	------------	------------

Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-303 792	-1 078 322
---	----------	------------

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year	65 497 740	83 579 982
---	-------------------	-------------------

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	607 584.72	730 152.25
Nettovermögen / Net Assets	EUR 65 497 740	EUR 83 579 982
	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)	107.80	114.47
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.50	1.50*

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:
Aktien A-EUR: Juli 2019: 0.50 EUR; February 2020: 1.00 EUR / Shares A-EUR: July 2019: 0.50 EUR; February 2020: 1.00 EUR

Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		81 217 953	97.18%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		81 217 953	97.18%
Aktien / Equities		81 217 953	97.18%
Belgien / Belgium		814 836	0.97%
18 576	Anheuser-Busch InBev S.A.	814 836	0.97%
Kanada / Canada		2 395 973	2.87%
86 098	Alimentation Couche-Tard, Inc. "B"	2 395 973	2.87%
China / China		6 015 986	7.20%
12 697	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	2 438 448	2.92%
54 873	NetEase, Inc.	842 171	1.01%
47 756	Tencent Holdings Ltd.	2 735 367	3.27%
Frankreich / France		5 649 224	6.76%
7 014	Air Liquide S.A.	900 598	1.08%
9 070	EssilorLuxottica S.A.	1 036 248	1.24%
2 872	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	1 121 516	1.34%
16 711	Safran S.A.	1 490 955	1.78%
4 869	Teleperformance	1 099 907	1.32%
Deutschland / Germany		4 229 241	5.06%
4 100	adidas AG	957 760	1.15%
26 315	SAP S.E.	3 271 481	3.91%
Indien / India		3 938 061	4.71%
34 989	HDFC Bank Ltd.—ADR	1 416 195	1.69%
53 730	Housing Development Finance Corp. Ltd.	1 111 734	1.33%
57 432	Tata Consultancy Services Ltd.	1 410 132	1.69%
Irland / Ireland		3 373 221	4.04%
12 236	Flutter Entertainment Plc.	1 431 612	1.71%
23 781	Medtronic Plc.	1 941 609	2.33%
Japan / Japan		1 065 703	1.28%
12 586	Hoya Corp.	1 065 703	1.28%
Niederlande / Netherlands		2 925 005	3.50%
23 430	Heineken NV	1 922 666	2.30%
14 418	Wolters Kluwer NV	1 002 339	1.20%
Schweiz / Switzerland		2 933 631	3.51%
29 808	Nestle S.A.	2 933 631	3.51%

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 IMPRESE

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Taiwan / Taiwan		1 236 996	1.48%
24 473	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR	1 236 996	1.48%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		2 895 807	3.46%
52 390	Relx Plc.	1 079 234	1.29%
38 446	Unilever NV	1 816 573	2.17%
Vereinigte Staaten / United States		43 744 269	52.34%
3 642	Adobe, Inc.	1 411 565	1.69%
1 944	Alphabet, Inc. "C"	2 446 742	2.93%
1 554	Amazon.com, Inc.	3 817 127	4.57%
6 813	Becton Dickinson and Co.	1 451 406	1.74%
9 633	Berkshire Hathaway, Inc. "B"	1 531 039	1.83%
872	Booking Holdings, Inc.	1 236 273	1.48%
46 300	Boston Scientific Corp.	1 447 352	1.73%
4 758	CME Group, Inc.	688 568	0.82%
36 594	Coca-Cola Co.	1 455 745	1.74%
39 780	Comcast Corp. "A"	1 380 603	1.65%
1 903	Intuitive Surgical, Inc.	965 487	1.16%
13 848	Johnson & Johnson	1 733 913	2.07%
11 941	Mastercard, Inc. "A"	3 143 795	3.76%
24 339	Microsoft Corp.	4 410 123	5.28%
9 853	NIKE, Inc. "B"	860 158	1.03%
3 252	O'Reilly Automotive, Inc.	1 220 915	1.46%
13 862	PayPal Holdings, Inc.	2 150 359	2.57%
13 193	PepsiCo, Inc.	1 553 582	1.86%
13 295	Ross Stores, Inc.	1 009 007	1.21%
2 734	Sherwin-Williams Co.	1 406 617	1.68%
11 549	Starbucks Corp.	756 703	0.91%
7 781	Synopsys, Inc.	1 350 928	1.62%
8 063	UnitedHealth Group, Inc.	2 117 421	2.53%
17 029	Visa, Inc. "A"	2 928 809	3.50%
12 792	Walt Disney Co.	1 270 032	1.52%

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 Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA investiert in globale Aktien. Der Subfonds eignet sich für Investoren mit Kenntnissen in volatile Anlagen. Temporär können Wertschwankungen auftreten, die auch in erhöhten Wertverlusten münden können.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Sommerzeit 2019 war ein schwieriges Terrain für die Märkte, da schwache Wirtschaftsdaten und der Handelskrieg zwischen den USA und China für einen Anstieg der Volatilität und eine Aktienkorrektur sorgten. In der Folge verstärkten sich die Argumente für eine weitere Lockerung der Geldpolitik, was die Indizes in die Höhe trieb. Weitere Faktoren, die die Aktien im zweiten Halbjahr stützten, waren eine gute Gewinnsaison im dritten Quartal 2019, während die "Angst vor dem Verpassen" zu einem Stimmungsaufschwung führte, der teilweise auf die sich abzeichnenden Anzeichen einer Stabilisierung des globalen Wachstums zurückzuführen war. Das Jahr 2020 begann mit dem gleichen Muster, aber ab Februar 2020 wurden Wirtschaft und Märkte von den Nachrichten über die Pandemie massiv in Mitleidenschaft gezogen. Die Märkte traten in eine Baisse mit Volatilitätsniveaus ein, die zuletzt im Jahr 2008 zu beobachten waren, und erholten sich dann aufgrund der allmählichen Wiedereröffnung der Volkswirtschaften der westlichen Welt stark.

Die Übergewichtung von Aktien wurde im Portfolio über das zweite Halbjahr 2019 beibehalten, während der Subfonds in der zweiten Jahreshälfte sein Engagement angesichts der hohen Bewertungen, die anfällig für einen Stimmungsumschwung sind, auf eine neutrale Position reduzierte. Der Subfonds verfolgte dann während der Covid-19-Phase einen konservativen Ansatz, der darauf abzielte, die Verluste während des Rückschlags einzudämmen. Aktien wurden im März 2020 weitgehend auf eine deutliche Untergewichtung reduziert, und die risikoreichsten Kreditsegmente wurden vollständig verkauft, während Govies und Bargeld hinzugefügt wurden. Im April und Mai 2020 wurde das Aktien- und Kreditengagement taktisch wieder erhöht, um die Chancen zu nutzen, die sich aus den Marktexzessen und einem konstruktiveren Umfeld durch die Maßnahmen der Zentralbanken und Regierungen ergaben. Ende Juni 2020 hatte der Subfonds ein neutrales Engagement in Aktien und Anleihen. Auf der Zuteilungsseite trugen von Juni 2019 bis Juni 2020 bei den Aktien vor allem die USA, gefolgt von Japan und den Schwellenländern, bei den Anleihen die Kern-Euro-Regierungen.

Der Subfonds erzielte eine Performance von 2.85% (EUR A- Aktienkategorie).

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA invests in global equities. The sub-fund is suitable for investors with knowledge of volatile investments. Temporary fluctuations in value may occur, which can also lead to substantial losses in value.

Market and Portfolio review

Summertime of 2019 was a bumpy road for markets, as weak economic data and the US-China trade war provided for an increase in volatility and an equity correction. Subsequently, the case for more monetary easing strengthened, pushing indices higher. Other factors underpinning equities over the H2 were a good Q3 earnings season, while the 'Fear of Missing Out' led to a spike in sentiment, partly due to nascent signs of stabilisation in global growth. 2020 started with the same pattern but, from February 2020 on, economics and markets have been hugely affected by the pandemic newsflow. Markets entered bear market with levels of volatility last seen during 2008 and then rebounded strongly, on the back of the gradual reopening of Western world economies.

Equity overweight has been kept in the portfolio over 2019 H2, while in the latter part of the year the sub-fund reduced exposure to a neutral stance, in the light of high valuations, vulnerable to a shift in sentiment. The sub-fund then adopted a conservative approach through the Covid-19 phase, aiming to contain losses during the drawback. Equities were widely reduced in March 2020 to a significant underweight and the riskiest segments of credit were completely sold while govies and cash were added. In April and May 2020, exposure to equities and credit was tactically increased again in order to exploit the opportunities created by market excesses and a more constructive environment offered by Central Banks and governments' action. By the end of June 2020, the sub-fund had a neutral exposure to equity and bond. On the attribution side, from June 2019 to June 2020, main contributors were US followed by Japan and Emerging Markets among equities, core Euro govies among bonds.

The sub-fund generated a performance of 2.85% (EUR A-Class).

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 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 182 177 856)	195 233 325
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 847
Bankguthaben / Bank deposits	3 582 293
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	110 293

Total Aktiva / Total Assets

198 930 758

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	587 906
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	41 249
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 176
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	25 264

Total Passiva / Total Liabilities

656 595

Nettovermögen / Net Assets

198 274 163

Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	47 958
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	416 225
Sonstige Erträge / Other income	10 598

Total Ertrag / Total Income

474 781

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	530 644
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	46 241
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	8 768
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	11 789
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	293
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	324 550

Total Aufwand / Total Expenses

922 285

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-447 504

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

- Wertpapieren / Securities	8 620 620
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-210 662
- Fremdwährungen / Foreign currencies	578 272

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

8 540 726

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-3 257 858
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	4 847
- Fremdwährungen / Foreign currencies	18 412

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

5 306 127

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	189 817 850	195 675 106
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	8 385 372	5 306 127
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	9 999 999	-
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-12 528 115	-2 707 070
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	195 675 106	198 274 163

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	1 657 183.11	1 747 738.21	1 743 947.15
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	189 817 850	195 675 106	198 274 163
	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)	114.54	111.96	113.69
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.90	7.22	1.50*

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:
Aktien A-EUR: Juli 2019: 0.50 EUR; February 2020: 1.00 EUR / Shares A-EUR: July 2019: 0.50 EUR; February 2020: 1.00 EUR

Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				195 233 325	98.47%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				24 577 879	12.40%
Obligationen / Bonds				24 577 879	12.40%
EUR				16 384 042	8.27%
586	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 12	15.04.2023	597 581	0.30%
341	1.100%	France Government Bond OAT 10	25.07.2022	354 682	0.18%
2 609	0.100%	France Government Bond OAT 15	01.03.2025	2 722 003	1.37%
1 199	0.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 15	20.04.2023	1 199 640	0.60%
948	2.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 14	15.09.2024	1 025 097	0.52%
1 000	1.400%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 20	26.05.2025	1 021 690	0.52%
2 397	3.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 11	15.09.2026	2 771 193	1.40%
3 080	0.650%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 19	28.10.2027	3 007 185	1.52%
1 000	0.400%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 19	15.05.2030	962 182	0.49%
2 455	1.800%	Spain Government Inflation Linked Bond 144A 14	30.11.2024	2 722 789	1.37%
USD				8 193 837	4.13%
1 260	5.500%	Slovenia Government International Bond 12	26.10.2022	1 238 898	0.62%
400	5.500%	Slovenia Government International Bond 12	26.10.2022	393 301	0.20%
1 029	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 20	15.01.2030	991 244	0.50%
1 100	2.750%	United States Treasury Note/Bond 18	30.11.2020	989 967	0.50%
2 200	2.500%	United States Treasury Note/Bond 19	31.01.2021	1 985 404	1.00%
2 470	2.875%	United States Treasury Note/Bond 18	15.05.2028	2 595 023	1.31%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)				170 655 446	86.07%
Luxemburg / Luxembourg				110 906 770	55.94%
440		Amundi Funds - Global Subordinated Bond "M2 EUR" - (0.60%)		534 640	0.27%
6 810		Amundi Index Solutions SICAV - Amundi Govt Bond EuroMTS Broad Investment Grade UCITS ETF EUR - (0.07%)		1 707 812	0.86%
4 300		Amundi Index Solutions SICAV - Amundi Govt Bond EuroMTS Broad Investment Grade UCITS ETF EUR - (0.07%)		1 078 493	0.54%
24 937		AXA World Funds - Euro Government Bonds "I EUR" - (0.20%)		3 807 600	1.92%
298 743		BlackRock Global Funds - Global Government Bond Fund "D2 EUR (hedged)" - (0.40%)		8 529 107	4.30%
26 252		BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund "I EUR" - (0.50%)		4 843 756	2.44%
488 339		BMO Investments (Lux) I Fund - BMO Responsible Global Equity Fund "I ACC USD" - (0.75%)		4 982 740	2.51%
22 015		BNP Paribas Funds - Euro Government Bond "I EUR" - (0.25%)		5 055 469	2.55%
37 926		BNP Paribas Funds - Euro Inflation-Linked Bond "I EUR" - (0.30%)		5 903 940	2.98%
21 797		DWS Invest SICAV - Deutsche Invest I SICAV Euro-Gov Bond "FC EUR" - (0.35%)		4 723 680	2.38%
107 513		Goldman Sachs Funds SICAV - Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio "I USD" - (0.85%)		1 934 593	0.98%
268 200		JPMorgan Funds Sicav - EU Government Bond Fund "C EUR" - (0.25%)		4 719 247	2.38%
625 521		JPMorgan Funds Sicav - Global Government Bond Fund "C EUR" - (0.25%)		9 051 285	4.57%
38 492		Lyxor Index Fund - Lyxor Stoxx Europe 600 Banks UCITS ETF EUR - (0.30%)		481 766	0.24%

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.

Alfällige 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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
13 250	MFS Meridian Funds - European Research Fund "I1 EUR" - (0.75%)	3 374 642	1.70%
111 931	Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Fund "Z USD" - (0.75%)	4 704 859	2.37%
11 100	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor EuroMTS Inflation Linked Investment Grade (DR) UCITS ETF EUR - (0.20%)	1 725 384	0.87%
30 900	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor EuroMTS Inflation Linked Investment Grade (DR) UCITS ETF EUR - (0.20%)	4 806 495	2.43%
3 050	Nordea 1 SICAV - European Financial Debt Fund "BI EUR" - (0.50%)	546 377	0.28%
1 831	Oyster SICAV - Japan Opportunities "I JPY" - (0.75%)	1 644 607	0.83%
35 127	PETERCAM L FUND - Bonds Emerging Markets Sustainable "F EUR" - (0.40%)	4 640 628	2.34%
27 459	Robeco QI Global Dynamic Duration SICAV "IH EUR (hedged)" - (0.35%)	4 491 194	2.27%
345 114	Schroder International Selection Fund - Euro Government Bond "C EUR" - (0.20%)	4 744 803	2.39%
52 600	T. Rowe Price Funds SICAV - Emerging Markets Equity Fund "I USD" - (1.00%)	1 824 129	0.92%
16 500	T. Rowe Price Funds SICAV - Japanese Equity Fund "I JPY" - (0.75%)	1 413 457	0.71%
136 243	T. Rowe Price Funds SICAV - US Equity Fund "I USD" - (0.65%)	4 620 483	2.33%
4 025	UBAM - Euro Bond "AC EUR" - (0.50%)	4 377 912	2.21%
45 700	UBS ETF SICAV - MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF "A EUR" - (0.33%)	5 194 262	2.62%
12 143	Vontobel Fund - mtX Sustainable Emerging Markets Leaders "I USD" - (0.825%)	1 743 147	0.88%
14 728	Xtrackers II - Eurozone Government Bond UCITS ETF "1C EUR" - (0.05%)	3 700 263	1.87%
Irland / Ireland		39 651 260	20.00%
101 000	Comgest Growth Plc. - Comgest Growth Japan "I JPY" - (0.85%)	1 272 804	0.64%
558 467	Hermes Investment Funds Plc. - Hermes Global Emerging Markets Fund "F USD" - (1.00%)	1 487 571	0.75%
1 250 000	iShares IV Plc. - iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD - (0.30%)	9 460 001	4.77%
166 890	iShares V Plc. - iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF USD - (0.15%)	1 095 859	0.55%
426 873	Neuberger Berman Investment Funds Plc. - Neuberger Berman Emerging Market Debt "I EUR (hedged)" - (0.70%)	5 340 181	2.69%
134 000	PIMCO Global Investors Series Plc. - Emerging Markets Bond Fund "Inst EUR (hedged)" - (0.79%)	5 574 400	2.81%
281 390	PIMCO Global Investors Series Plc. - StocksPlus Fund - Institutional "H ACC USD" - (0.55%)	9 573 006	4.83%
84 760	Russell Investment Company Plc. - Acadian European Equity UCITS "A EUR" - (0.82%)	1 554 498	0.79%
127 030	Wellington Management Funds (Ireland) Plc. - Wellington Strategic European Equity Fund "S EUR" - (0.70%)	3 252 578	1.64%
34 598	Xtrackers (IE) Plc. - Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF "1C EUR" - (0.15%)	1 040 362	0.53%
Frankreich / France		14 899 816	7.51%
14 200	Amundi ETF Euro Inflation UCITS ETF EUR - (0.16%)	3 186 196	1.60%
4 183	GROUPAMA INDEX INFLATION EURO FCP "IC EUR" - (0.80%)	7 311 215	3.69%
25	Natixis Asset Management - Natixis Souverains Euro "I EUR" - (0.43%)	4 402 405	2.22%
Belgien / Belgium		5 197 600	2.62%
24 355	DPAM INVEST B SA - DPAM INVEST B Equities NewGems Sustainable "F EUR" - (0.75%)	5 197 600	2.62%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

				Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales				
EUR	14 242 442	USD	16 020 000	22.09.2020	4 847	0.00%
					4 847	0.00%

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 - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION* ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses unter gleichzeitiger Risikobeschränkung. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in folgende Anlagen:

- Aktien und andere Beteiligungspapiere und –wertrechte von Unternehmen weltweit. Dabei werden namentlich Unternehmen berücksichtigt, die in wirtschaftlichen Sektoren bzw. in Ländern oder Regionen insbesondere auch in „Emerging Markets“ tätig sind, welche nach Einschätzung des Anlageverwalters gute Wachstumsmöglichkeiten aufweisen;
- fest- und variabel-verzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere oder –wertrechte sowie andere verzinsliche Anlagen (inkl. Wandel- und Optionsanleihen und Geldmarktinstrumente) in allen frei konvertierbaren Währungen, die ausgegeben oder garantiert werden durch Emittenten weltweit, insbesondere auch aus „Emerging Markets“;
- Anteile von anderen OGAW oder OGA (Zielfonds), inklusive Exchange Traded Funds („ETF“);
- Commodity-Fonds und Commodity-ETF;
- Sichteinlagen und kündbare Einlagen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wertentwicklung der Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION* war im Betrachtungszeitraum negativ (-0.81% für die EUR C- Aktienkategorie). Ende 2019 und Anfang 2020 waren durch eine starke Marktdynamik gekennzeichnet, die durch die Aufwärtskorrekturen des globalen Wachstums unterstützt wurde. Die plötzliche Ausbreitung der Covid-19-Pandemie hat das Makroszenario verändert: Die Auswirkungen auf die Wirtschaft waren beträchtlich, mit der Abschottung ganzer Industriesektoren, dem Rückgang des globalen Vertrauens und dem Ausbruch einer tiefen Rezession. Im März erlebten die Märkte einen starken Rückgang aller risikobehafteten Anlagen, aber die schnelle Reaktion der wichtigsten Währungsbehörden und Regierungen konnte die Marktroutine eindämmen, was zu einer robusten Erholung im zweiten Quartal führte.

Der Anleihenteil war auf eine Erholung ausgerichtet; das Portfolio wies eine untergewichtete Duration auf und hatte eine Präferenz für die Peripherie sowie ein direktes Engagement in Unternehmenspapieren, um von der zusätzlichen Rendite zu profitieren und die ESG-Auswahl zu qualifizieren. Der Rückgang der Indizes nach dem Spread von Covid-19 hat somit die Rendite reduziert. Zur Fixierung der Allokation war die Reaktion zunächst eine Erhöhung der Kernkomponente und eine verstärkte Präsenz italienischer Anleihen, nachdem die Europäische Zentralbank (EZB) mit einer verstärkten quantitativen Lockerung ihre Unterstützung gezeigt hatte. Die Erholung der Kreditkomponente am Ende des Halbjahres trägt dazu bei, dass der Anleihenanteil wieder mit der Benchmark übereinstimmt, wenn auch leicht unter dem Ziel.

Der Aktienanteil lag unter dem der Referenz-Benchmark, da die Länderallokation und die Kommissionierung einen negativen Einfluss hatten. Insbesondere die Untergewichtung der USA und das Fehlen einiger der Blue-Chip-IT- und Internetaktien trugen negativ zur Performance bei. Der positive Beitrag der Schweiz, Schwedens und Belgiens konnte den negativen Einfluss von Japan, der Eurozone und Großbritannien nur teilweise ausgleichen.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to the Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION* is to achieve a long term Capital increase with simultaneous risk limitation. For this purpose, the company invests the sub-fund assets in the following investments:

- equities and other equity securities and rights of companies worldwide. It will be namely companies that are active in economic sectors or in countries or countries Regions are also active in "emerging markets", which, in the opinion of the Investment Managers have good growth potential;
- fixed and floating rate securities, debt securities or rights and others interest-bearing investments (including convertible and warrant bonds and money market instruments) in all free convertible currencies issued or guaranteed by issuers worldwide, especially from emerging markets;
- units of other UCITS or UCIs (target funds), including exchange-traded funds ("ETFs");
- commodity funds and commodity ETF;
- sight deposits and callable deposits.

Market and Portfolio review

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION* performance was negative in the period under review (-0.81% for EUR C-Class). The end of 2019 and the beginning of 2020 were characterized by strong market dynamics, supported by the upward revisions of global growth. The sudden spread of the Covid-19 pandemic has changed the macro scenario: the effects on the economy were significant, with the lockdown of whole industrial sectors, the decline in global confidence and the materialization of a deep recession. In March the markets experienced a sharp fall of all risky assets, but the rapid response of major monetary authorities and governments has been able to stem the market rout, leading to a robust recovery during the second quarter.

The bond part was set for a recovery; the portfolio expressed an underweighted duration and had a preference for periphery as well as an outright exposure to corporate securities, to take advantage from the additional yield and to qualify the ESG selection. The drop of the indices following the spread of Covid-19 thus has penalised the return. To fix the allocation the response was an increase in the core component first and a grown presence of Italian bonds, when the European Central Bank (ECB) has shown its support with an increased quantitative easing. The recovery of the credit component at the end of the half helps the bond part to come back in line with the benchmark, although slightly below the target.

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*

The equity portion underperformed the reference benchmark as the country allocation and the picking had a negative impact. In particular, the underweight of the USA and the absence of some of the blue chip IT and internet stocks had a negative contribution to the performance. The positive contribution of Switzerland, Sweden and Belgium only partially offset the negative impact of Japan, the Eurozone and UK.

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 - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 19 182 191)	18 998 366
Bankguthaben / Bank deposits	2 222 942
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	95 811

Total Aktiva / Total Assets

21 317 119

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	299 409
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	1 536
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	527
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	5 523

Total Passiva / Total Liabilities

306 995

Nettovermögen / Net Assets

21 010 124

*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 - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 19. Dezember 2019 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2020 /

from 19 December 2019 (launch date) to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	17 426
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	71 904

Total Ertrag / Total Income

89 330

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	5 071
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	7 913
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 052
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	1 228
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	12 998
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	28 321

Total Aufwand / Total Expenses

56 583

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

32 747

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

- Wertpapieren / Securities	-60 283
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 224

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-24 312

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-183 825
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-131

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-208 268

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /

30 June 2020

EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

-

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-208 268

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

21 218 392

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

21 010 124

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

**Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2020 in Stück / 30 June 2020 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
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	89.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	61 608.25
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	999.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	148 834.29
	EUR
Nettovermögen / Net Assets	21 010 124
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	98.94
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	98.93
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	99.19
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	99.20
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	99.31

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				18 998 366	90.42%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				18 998 366	90.42%
Obligationen / Bonds				16 967 420	80.76%
EUR				16 461 821	78.35%
90	1.000%	Bundesrepublik Deutschland 14	15.08.2024	96 486	0.46%
700	0.500%	Bundesrepublik Deutschland 16	15.02.2026	748 002	3.56%
340	2.500%	Bundesrepublik Deutschland 12	04.07.2044	554 764	2.64%
500	0.000%	Bundesrepublik Deutschland 19	15.08.2050	499 640	2.38%
1 040	2.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 11	04.01.2022	1 083 155	5.16%
800	1.750%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.02.2024	872 916	4.15%
200	4.496%	EDP - Energias de Portugal S.A. 19	30.04.2079	213 167	1.01%
250	0.500%	France Government Bond OAT 15	25.05.2025	262 789	1.25%
450	1.000%	France Government Bond OAT 15	25.11.2025	486 821	2.32%
40	1.750%	France Government Bond OAT 144A 16	25.05.2066	56 838	0.27%
100	1.250%	Heineken NV 20	07.05.2033	100 578	0.48%
900	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 19	13.11.2020	900 927	4.29%
1 000	3.750%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 10	01.03.2021	1 026 685	4.89%
1 060	1.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15	15.04.2022	1 084 057	5.16%
1 000	0.600%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	15.06.2023	1 010 425	4.81%
720	1.750%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.07.2024	755 294	3.59%
10	2.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 18	01.02.2028	10 709	0.05%
600	3.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.08.2029	694 542	3.31%
10	1.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.04.2030	10 122	0.05%
10	0.850%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 19	15.01.2027	9 966	0.05%
800	2.450%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 20	01.09.2050	840 216	4.00%
1 580	0.000%	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 19	29.11.2021	1 579 668	7.52%
1 000	0.000%	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 20	30.05.2022	996 885	4.74%
100	2.000%	Nokia OYJ—EMTN 19	11.03.2026	99 491	0.47%
150	6.250%	Orsted A/S 13	26.06.3013	170 802	0.81%
180	4.100%	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A 15	15.02.2045	287 480	1.37%
210	0.750%	Spain Government Bond 16	30.07.2021	212 798	1.01%
260	5.750%	Spain Government Bond 01	30.07.2032	417 817	1.99%
290	1.950%	Spain Government Bond 144A 16	30.04.2026	323 553	1.54%
290	1.500%	Spain Government Bond 144A 17	30.04.2027	317 901	1.51%
300	1.000%	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 20	09.07.2029	300 162	1.43%
250	1.375%	Telia Co. AB 20	11.05.2081	236 503	1.13%
200	3.100%	Vodafone Group Plc. 18	03.01.2079	200 662	0.95%
USD				505 599	2.41%
300	2.375%	Republic of Italy Government International Bond 19	17.10.2024	271 429	1.29%
260	1.250%	Sweden Government International Bond 16	08.09.2021	234 170	1.12%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Aktien / Equities		2 030 946	9.66%
Belgien / Belgium		68 171	0.32%
373	UCB S.A.	38 457	0.18%
709	Umicore S.A.	29 714	0.14%
Kanada / Canada		39 406	0.19%
197	Canadian National Railway Co.	15 535	0.08%
105	Canadian Pacific Railway Ltd.	23 871	0.11%
Chile / Chile		17 535	0.08%
1 700	Antofagasta Plc.	17 535	0.08%
Finnland / Finland		20 344	0.10%
340	Huhtamaki OYJ	11 914	0.06%
289	Metso OYJ	8 430	0.04%
Frankreich / France		143 930	0.69%
1 407	Carrefour S.A.	19 353	0.09%
21	EssilorLuxottica S.A.	2 399	0.01%
308	Faurecia S.E.	10 709	0.05%
182	ICADE	11 284	0.06%
926	JCDecaux S.A.	15 325	0.07%
1 080	Klepierre S.A.	19 154	0.09%
979	Lagardere SCA	12 404	0.06%
774	Publicis Groupe S.A.	22 299	0.11%
342	Sanofi	31 003	0.15%
Deutschland / Germany		19 030	0.09%
23	Bayerische Motoren Werke AG	1 307	0.01%
849	Infineon Technologies AG	17 723	0.08%
Irland / Ireland		108 120	0.51%
246	Aptiv Plc.	17 067	0.08%
690	CRH Plc.	21 045	0.10%
438	Medtronic Plc.	35 761	0.17%
645	Smurfit Kappa Group Plc.	19 195	0.09%
190	Trane Technologies Plc.	15 052	0.07%
Italien / Italy		162 991	0.78%
15 325	A2A SpA	19 317	0.09%
538	Buzzi Unicem SpA	10 313	0.05%
408	Buzzi Unicem SpA—Preferred	4 512	0.02%
226	Davide Campari-Milano SpA	1 695	0.01%
30	DiaSorin SpA	5 112	0.02%
1 063	ERG SpA	20 399	0.10%
2 708	Freni Brembo SpA	22 273	0.11%
3 666	Hera SpA	12 266	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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 611	Italgas SpA	8 329	0.04%
619	Prysmian SpA	12 764	0.06%
39	Sabaf SpA	431	0.00%
5 626	Snam SpA	24 383	0.12%
75	SOL SpA	788	0.00%
2 137	Technogym SpA 144A	15 857	0.08%
744	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	4 552	0.02%
Japan / Japan		275 057	1.31%
170	Astellas Pharma, Inc.	2 525	0.01%
760	Denso Corp.	26 374	0.13%
1 070	Hitachi Ltd.	30 050	0.14%
800	KDDI Corp.	21 352	0.10%
290	Kyocera Corp.	14 037	0.07%
1 960	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	25 921	0.12%
1 000	NSK Ltd.	6 594	0.03%
1 700	NTT Data Corp.	16 822	0.08%
1 220	Obayashi Corp.	10 149	0.05%
420	Panasonic Corp.	3 257	0.02%
270	Sony Corp.	16 453	0.08%
700	Taiheiyo Cement Corp.	14 396	0.07%
890	Taisei Corp.	28 792	0.14%
290	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	9 209	0.04%
150	TDK Corp.	13 221	0.06%
900	Tokyo Gas Co. Ltd.	19 163	0.09%
300	Toyota Motor Corp.	16 742	0.08%
Niederlande / Netherlands		27 312	0.13%
1 188	Signify NV 144A	27 312	0.13%
Schweden / Sweden		17 374	0.08%
2 110	Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B"	17 374	0.08%
Schweiz / Switzerland		84 660	0.40%
1 635	ABB Ltd.	32 769	0.15%
107	Roche Holding AG	33 013	0.16%
260	TE Connectivity Ltd.	18 878	0.09%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		206 810	0.98%
8 791	J Sainsbury Plc.	20 184	0.10%
626	Johnson Matthey Plc.	14 448	0.07%
183	Linde Plc.	34 560	0.16%
10 207	Marks & Spencer Group Plc.	11 117	0.05%
2 255	National Grid Plc.	24 540	0.12%
1 556	SSE Plc.	23 357	0.11%
2 126	Tate & Lyle Plc.	15 614	0.07%
21 098	Vodafone Group Plc.	29 909	0.14%
4 767	WPP Plc.	33 081	0.16%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Vereinigte Staaten / United States		840 206	4.00%
542	AbbVie, Inc.	47 379	0.23%
23	Adobe, Inc.	8 914	0.04%
176	Agilent Technologies, Inc.	13 848	0.07%
190	Albemarle Corp.	13 061	0.06%
411	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	41 073	0.20%
516	Amdocs Ltd.	27 970	0.13%
211	American Water Works Co., Inc.	24 171	0.11%
545	AT&T, Inc.	14 669	0.07%
84	Autodesk, Inc.	17 889	0.09%
422	Baxter International, Inc.	32 350	0.15%
10	Becton Dickinson and Co.	2 130	0.01%
183	Best Buy Co., Inc.	14 219	0.07%
109	Biogen, Inc.	25 965	0.12%
387	Campbell Soup Co.	17 101	0.08%
823	Cisco Systems, Inc.	34 176	0.16%
120	Clorox Co.	23 438	0.11%
281	Cognizant Technology Solutions Corp. "A"	14 216	0.07%
703	Conagra Brands, Inc.	22 014	0.10%
352	CVS Health Corp.	20 362	0.10%
113	Deere & Co.	15 811	0.08%
537	Delta Air Lines, Inc.	13 411	0.06%
411	General Mills, Inc.	22 560	0.11%
387	Hasbro, Inc.	25 825	0.12%
813	Intel Corp.	43 308	0.21%
84	Jones Lang LaSalle, Inc.	7 738	0.04%
295	Kellogg Co.	17 351	0.08%
381	Lowe's Cos, Inc.	45 836	0.22%
373	Mondelez International, Inc. "A"	16 980	0.08%
1 125	Mylan NV	16 107	0.08%
44	Norfolk Southern Corp.	6 878	0.03%
35	NVIDIA Corp.	11 839	0.06%
196	Procter & Gamble Co.	20 866	0.10%
60	Prologis, Inc.	4 986	0.02%
141	QUALCOMM, Inc.	11 450	0.05%
88	S&P Global, Inc.	25 815	0.12%
79	salesforce.com, Inc.	13 176	0.06%
316	TJX Cos, Inc.	14 225	0.07%
105	Union Pacific Corp.	15 806	0.08%
316	United Parcel Service, Inc. "B"	31 281	0.15%
242	Xylem, Inc.	13 997	0.07%
246	Zoetis, Inc.	30 015	0.14%

*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.

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION* ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses unter gleichzeitiger Risikobeschränkung. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in folgende Anlagen:

- Aktien und andere Beteiligungspapiere und –wertrechte von Unternehmen weltweit. Dabei werden namentlich Unternehmen berücksichtigt, die in wirtschaftlichen Sektoren bzw. in Ländern oder Regionen insbesondere auch in „Emerging Markets“ tätig sind, welche nach Einschätzung des Anlageverwalters gute Wachstumsmöglichkeiten aufweisen;
- fest- und variabel-verzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere oder –wertrechte sowie andere verzinsliche Anlagen (inkl. Wandel- und Optionsanleihen und Geldmarktinstrumente) in allen frei konvertierbaren Währungen, die ausgegeben oder garantiert werden durch Emittenten weltweit, insbesondere auch aus „Emerging Markets“;
- Anteile von anderen OGAW oder OGA (Zielfonds), inklusive Exchange Traded Funds („ETF“);
- Commodity-Fonds und Commodity-ETF;
- Sichteinlagen und kündbare Einlagen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wertentwicklung der Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION* war im Betrachtungszeitraum negativ (-7.96% für die EUR C-Aktienkategorie). Ende 2019 und Anfang 2020 waren durch eine starke Marktdynamik gekennzeichnet, die durch die Aufwärtskorrekturen des globalen Wachstums unterstützt wurde. Die plötzliche Ausbreitung der Covid-19-Pandemie hat das Makroszenario verändert: Die Auswirkungen auf die Wirtschaft waren beträchtlich, mit der Abschottung ganzer Industriesektoren, dem Rückgang des globalen Vertrauens und dem Ausbruch einer tiefen Rezession. Im März erlebten die Märkte einen starken Rückgang aller risikobehafteten Anlagen, aber die schnelle Reaktion der wichtigsten Währungsbehörden und Regierungen konnte die Marktroutine eindämmen, was zu einer robusten Erholung im zweiten Quartal führte.

Der Anleiheanteil war auf eine Erholung ausgerichtet; das Portfolio wies eine untergewichtete Duration auf und hatte eine Präferenz für die Peripherie sowie ein direktes Engagement in Unternehmenspapieren, um von der zusätzlichen Rendite zu profitieren und die ESG-Auswahl zu qualifizieren. Der Rückgang der Indizes nach dem Spread von Covid-19 hat somit die Rendite reduziert. Zur Fixierung der Allokation war die Reaktion zunächst eine Erhöhung der Kernkomponente und eine verstärkte Präsenz italienischer Anleihen, nachdem die Europäische Zentralbank (EZB) mit einer verstärkten quantitativen Lockerung ihre Unterstützung gezeigt hatte. Die Erholung der Kreditkomponente am Ende des Halbjahres trägt dazu bei, dass der Anleiheanteil wieder mit der Benchmark übereinstimmt, wenn auch leicht unter dem Ziel.

Der Aktienanteil lag unter dem der Referenz-Benchmark, da die Länderallokation und die Kommissionierung einen negativen Einfluss hatten. Insbesondere die Untergewichtung der USA und das Fehlen einiger der Blue-Chip-IT- und Internetaktien trugen negativ zur Performance bei. Der positive Beitrag der Schweiz, Schwedens und Belgiens konnte den negativen Einfluss von Japan, der Eurozone und Großbritannien nur teilweise ausgleichen.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to the Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION* is to achieve a long term Capital increase with simultaneous risk limitation. For this purpose, the company invests the sub-fund assets in the following investments:

- equities and other equity securities and rights of companies worldwide. It will be namely companies that are active in economic sectors or in countries or countries Regions are also active in "emerging markets", which, in the opinion of the Investment Managers have good growth potential;
- fixed and floating rate securities, debt securities or rights and others interest-bearing investments (including convertible and warrant bonds and money market instruments) in all free convertible currencies issued or guaranteed by issuers worldwide, especially from emerging markets;
- units of other UCITS or UCIs (target funds), including exchange-traded funds ("ETFs");
- commodity funds and commodity ETF;
- sight deposits and callable deposits.

Market and Portfolio review

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION* performance was negative in the period review (-7.96% for EUR C-Class). The end of 2019 and the beginning of 2020 were characterized by strong market dynamics, supported by the upward revisions of global growth. The sudden spread of the Covid-19 pandemic has changed the macro scenario: the effects on the economy were significant, with the lockdown of whole industrial sectors, the decline in global confidence and the materialization of a deep recession. In March the markets experienced a sharp fall of all risky assets, but the rapid response of major monetary authorities and governments has been able to stem the market rout, leading to a robust recovery during the second quarter.

The bond part was set for a recovery; the portfolio expressed an underweighted duration and had a preference for periphery as well as an outright exposure to corporate securities, to take advantage from the additional yield and to qualify the ESG selection. The drop of the indices following the spread of Covid-19 thus has penalised the return. To fix the allocation the response was an increase in the core component first and a grown presence of Italian bonds, when the European Central Bank (ECB) has shown its support with an increased quantitative easing. The recovery of the credit component at the end of the half helps the bond part to come back in line with the benchmark, although slightly below the target.

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*

The equity portion underperformed the reference benchmark as the country allocation and the picking had a negative impact. In particular, the underweight of the USA and the absence of some of the blue chip IT and internet stocks had a negative contribution to the performance. The positive contribution of Switzerland, Sweden and Belgium only partially offset the negative impact of Japan, the Eurozone and UK.

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 - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 17 613 234)	16 465 400
Bankguthaben / Bank deposits	1 441 788
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	52 257

Total Aktiva / Total Assets

17 959 445

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	199 606
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	2 199
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	442
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	4 740

Total Passiva / Total Liabilities

206 987

Nettovermögen / Net Assets

17 752 458

*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 - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 19. Dezember 2019 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2020 /

from 19 December 2019 (launch date) to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	92 483
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	28 154

Total Ertrag / Total Income

120 637

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	7 086
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	8 110
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	864
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	999
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	130
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	24 598

Total Aufwand / Total Expenses

41 787

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

78 850

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

- Wertpapieren / Securities	-419 106
- Fremdwährungen / Foreign currencies	12 395

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-327 861

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 147 834
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 800

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 471 895

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /

30 June 2020

EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

-

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 471 895

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

19 224 353

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

17 752 458

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2020 in Stück / 30 June 2020 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
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	89.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	43 420.42
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	999.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	147 822.38
Nettovermögen / Net Assets	EUR 17 752 458
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	91.70
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	91.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	92.04
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	92.05
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	92.32

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				16 465 400	92.75%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				16 465 400	92.75%
Obligationen / Bonds				6 413 798	36.13%
EUR				6 133 773	34.55%
75	1.000%	Bundesrepublik Deutschland 14	15.08.2024	80 405	0.45%
350	0.500%	Bundesrepublik Deutschland 16	15.02.2026	374 001	2.11%
50	2.500%	Bundesrepublik Deutschland 12	04.07.2044	81 583	0.46%
120	0.000%	Bundesrepublik Deutschland 19	15.08.2050	119 914	0.68%
490	2.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 11	04.01.2022	510 333	2.87%
355	1.750%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.02.2024	387 356	2.18%
100	4.496%	EDP - Energias de Portugal S.A. 19	30.04.2079	106 583	0.60%
210	0.500%	France Government Bond OAT 15	25.05.2025	220 743	1.24%
100	1.000%	France Government Bond OAT 15	25.11.2025	108 182	0.61%
20	1.750%	France Government Bond OAT 144A 16	25.05.2066	28 419	0.16%
100	1.250%	Heineken NV 20	07.05.2033	100 578	0.57%
610	1.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15	15.04.2022	623 844	3.51%
100	0.600%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	15.06.2023	101 043	0.57%
340	1.750%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.07.2024	356 667	2.01%
300	3.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.08.2029	347 271	1.96%
430	2.450%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 20	01.09.2050	451 616	2.54%
460	0.000%	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 19	29.11.2021	459 903	2.59%
200	0.000%	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 20	30.05.2022	199 377	1.12%
100	2.000%	Nokia OYJ—EMTN 19	11.03.2026	99 491	0.56%
100	6.250%	Orsted A/S 13	26.06.3013	113 868	0.64%
90	4.100%	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A 15	15.02.2045	143 740	0.81%
100	0.750%	Spain Government Bond 16	30.07.2021	101 333	0.57%
120	5.750%	Spain Government Bond 01	30.07.2032	192 839	1.09%
140	1.950%	Spain Government Bond 144A 16	30.04.2026	156 198	0.88%
120	1.500%	Spain Government Bond 144A 17	30.04.2027	131 545	0.74%
200	1.000%	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 20	09.07.2029	200 108	1.13%
250	1.375%	Telia Co. AB 20	11.05.2081	236 502	1.33%
100	3.100%	Vodafone Group Plc. 18	03.01.2079	100 331	0.57%
USD				280 025	1.58%
200	2.375%	Republic of Italy Government International Bond 19	17.10.2024	180 953	1.02%
110	1.250%	Sweden Government International Bond 16	08.09.2021	99 072	0.56%
Aktien / Equities				10 051 602	56.62%
Belgien / Belgium				337 224	1.90%
1 842		UCB S.A.		189 910	1.07%
3 515		Umicore S.A.		147 314	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 - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Kanada / Canada		195 866	1.10%
976	Canadian National Railway Co.	76 966	0.43%
523	Canadian Pacific Railway Ltd.	118 900	0.67%
Chile / Chile		51 574	0.29%
5 000	Antofagasta Plc.	51 574	0.29%
Finnland / Finland		80 345	0.45%
1 100	Huhtamaki OYJ	38 544	0.22%
1 433	Metso OYJ	41 801	0.23%
Frankreich / France		713 117	4.02%
6 974	Carrefour S.A.	95 927	0.54%
105	EssilorLuxottica S.A.	11 996	0.07%
1 527	Faurecia S.E.	53 094	0.30%
902	ICADE	55 924	0.32%
4 589	JCDecaux S.A.	75 948	0.43%
5 353	Klepierre S.A.	94 936	0.53%
4 853	Lagardere SCA	61 488	0.35%
3 836	Publicis Groupe S.A.	110 515	0.62%
1 691	Sanofi	153 289	0.86%
Deutschland / Germany		94 331	0.53%
112	Bayerische Motoren Werke AG	6 364	0.04%
4 214	Infineon Technologies AG	87 967	0.49%
Irland / Ireland		536 186	3.02%
1 220	Aptiv Plc.	84 639	0.48%
3 424	CRH Plc.	104 432	0.59%
2 172	Medtronic Plc.	177 334	1.00%
3 200	Smurfit Kappa Group Plc.	95 232	0.53%
941	Trane Technologies Plc.	74 549	0.42%
Italien / Italy		808 074	4.55%
76 239	A2A SpA	96 099	0.54%
2 668	Buzzi Unicem SpA	51 146	0.29%
2 024	Buzzi Unicem SpA—Preferred	22 385	0.13%
1 123	Davide Campari-Milano SpA	8 422	0.05%
150	DiaSorin SpA	25 560	0.14%
5 272	ERG SpA	101 170	0.57%
13 472	Freni Brembo SpA	110 807	0.62%
17 861	Hera SpA	59 763	0.34%
7 989	Italgas SpA	41 303	0.23%
3 069	Prysmian SpA	63 283	0.36%
192	Sabaf SpA	2 122	0.01%
27 896	Snam SpA	120 901	0.68%
373	SOL SpA	3 916	0.02%
10 595	Technogym SpA 144A	78 615	0.44%
3 691	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	22 582	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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Japan / Japan		1 397 311	7.87%
680	Astellas Pharma, Inc.	10 099	0.06%
3 920	Denso Corp.	136 036	0.77%
5 250	Hitachi Ltd.	147 442	0.83%
3 000	KDDI Corp.	80 069	0.45%
1 640	Kyocera Corp.	79 380	0.45%
9 800	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	129 606	0.73%
5 200	NSK Ltd.	34 289	0.19%
8 300	NTT Data Corp.	82 129	0.46%
6 000	Obayashi Corp.	49 913	0.28%
1 960	Panasonic Corp.	15 198	0.08%
1 270	Sony Corp.	77 392	0.44%
3 800	Taiheiyo Cement Corp.	78 151	0.44%
4 360	Taisei Corp.	141 050	0.79%
1 670	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	53 034	0.30%
990	TDK Corp.	87 258	0.49%
4 500	Tokyo Gas Co. Ltd.	95 815	0.54%
1 800	Toyota Motor Corp.	100 450	0.57%
Niederlande / Netherlands		135 411	0.76%
5 890	Signify NV 144A	135 411	0.76%
Schweden / Sweden		86 135	0.49%
10 461	Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B"	86 135	0.49%
Schweiz / Switzerland		420 287	2.37%
8 107	ABB Ltd.	162 484	0.92%
532	Roche Holding AG	164 138	0.92%
1 290	TE Connectivity Ltd.	93 665	0.53%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 025 903	5.78%
43 588	J Sainsbury Plc.	100 076	0.56%
3 103	Johnson Matthey Plc.	71 619	0.40%
907	Linde Plc.	171 290	0.96%
50 611	Marks & Spencer Group Plc.	55 121	0.31%
11 179	National Grid Plc.	121 654	0.69%
7 713	SSE Plc.	115 781	0.65%
10 540	Tate & Lyle Plc.	77 410	0.44%
104 610	Vodafone Group Plc.	148 297	0.84%
23 727	WPP Plc.	164 655	0.93%
Vereinigte Staaten / United States		4 169 838	23.49%
2 712	AbbVie, Inc.	237 069	1.34%
113	Adobe, Inc.	43 797	0.25%
872	Agilent Technologies, Inc.	68 609	0.39%
942	Albemarle Corp.	64 757	0.36%
2 036	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	203 464	1.15%
2 546	Amdocs Ltd.	138 005	0.78%
1 046	American Water Works Co., Inc.	119 822	0.67%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 712	AT&T, Inc.	72 995	0.41%
418	Autodesk, Inc.	89 019	0.50%
2 092	Baxter International, Inc.	160 371	0.90%
35	Becton Dickinson and Co.	7 456	0.04%
907	Best Buy Co., Inc.	70 475	0.40%
538	Biogen, Inc.	128 159	0.72%
1 918	Campbell Soup Co.	84 753	0.48%
4 080	Cisco Systems, Inc.	169 426	0.95%
593	Clorox Co.	115 823	0.65%
1 395	Cognizant Technology Solutions Corp. "A"	70 573	0.40%
3 487	Conagra Brands, Inc.	109 191	0.62%
1 744	CVS Health Corp.	100 884	0.57%
558	Deere & Co.	78 075	0.44%
2 651	Delta Air Lines, Inc.	66 207	0.37%
2 035	General Mills, Inc.	111 702	0.63%
1 918	Hasbro, Inc.	127 992	0.72%
4 068	Intel Corp.	216 702	1.22%
418	Jones Lang LaSalle, Inc.	38 504	0.22%
1 465	Kellogg Co.	86 167	0.49%
1 895	Lowe's Cos, Inc.	227 977	1.28%
1 868	Mondelez International, Inc. "A"	85 038	0.48%
5 579	Mylan NV	79 874	0.45%
220	Norfolk Southern Corp.	34 390	0.19%
174	NVIDIA Corp.	58 856	0.33%
979	Procter & Gamble Co.	104 224	0.59%
297	Prologis, Inc.	24 680	0.14%
697	QUALCOMM, Inc.	56 603	0.32%
436	S&P Global, Inc.	127 902	0.72%
407	salesforce.com, Inc.	67 883	0.38%
1 569	TJX Cos, Inc.	70 631	0.40%
523	Union Pacific Corp.	78 728	0.44%
1 569	United Parcel Service, Inc. "B"	155 314	0.87%
1 191	Xylem, Inc.	68 884	0.39%
1 220	Zoetis, Inc.	148 857	0.84%

*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.

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY* ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses unter gleichzeitiger Risikobeschränkung. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in folgende Anlagen:

- Aktien und andere Beteiligungspapiere und –wertrechte von Unternehmen weltweit. Dabei werden namentlich Unternehmen berücksichtigt, die in wirtschaftlichen Sektoren bzw. in Ländern oder Regionen insbesondere auch in „Emerging Markets“ tätig sind, welche nach Einschätzung des Anlageverwalters gute Wachstumsmöglichkeiten aufweisen;
- fest- und variabel-verzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere oder –wertrechte sowie andere verzinsliche Anlagen (inkl. Wandel- und Optionsanleihen und Geldmarktinstrumente) in allen frei konvertierbaren Währungen, die ausgegeben oder garantiert werden durch Emittenten weltweit, insbesondere auch aus „Emerging Markets“;
- Anteile von anderen OGAW oder OGA (Zielfonds), inklusive Exchange Traded Funds („ETF“);
- Commodity-Fonds und Commodity-ETF;
- Sichteinlagen und kündbare Einlagen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Ende 2019 und Anfang 2020 waren durch eine starke Marktdynamik gekennzeichnet, die durch die Aufwärtskorrekturen des globalen Wachstums unterstützt wurde. Die plötzliche Ausbreitung der Covid-19-Pandemie hat das Makroszenario verändert: Die Auswirkungen auf die Wirtschaft waren beträchtlich, mit der Abschottung ganzer Industriesektoren, dem Rückgang des globalen Vertrauens und dem Auftreten einer tiefen Rezession. Im März 2020 erlebten die Märkte einen starken Rückgang aller risikobehafteten Anlagen, aber die schnelle Reaktion der Währungsbehörden und Regierungen konnte die Marktroutine eindämmen, was zu einer robusten Erholung im zweiten Quartal führte.

Während des Referenzzeitraums hat der Subfonds eine Performance von -11.65% (Aktienkategorie B-EUR) erzielen können. Die Performance wurde sowohl durch die Länderallokation als auch durch die Auswahl der Aktien getrieben. Insbesondere war der Subfonds in der Eurozone, Großbritannien und Japan übergewichtet, während die USA untergewichtet waren: Dies wirkte sich negativ auf die Performance aus, da der US-Markt deutlich besser abschnitt als der Rest der Welt. Aus der Sicht des Stockpickings wirkte sich das Fehlen von Blue-Chip-Technologie- und Internetaktien, die von der Pandemie profitierten, negativ auf die Performance aus, insbesondere in den USA. Darüber hinaus war das Picking in Japan recht negativ, da Automobil-, Industrie- und Immobilienunternehmen, die ein bedeutendes Gewicht im japanischen Portfolio haben, stark betroffen waren. In Europa hatten sowohl Großbritannien als auch Frankreich einen negativen Einfluss auf die Kommissionierung, der teilweise durch den positiven Beitrag von Schweden, der Schweiz und Belgien ausgeglichen wurde. Die Positionierung des Portfolios erfuhr keine einschneidenden Veränderungen, da der Subfonds eine Übergewichtung in Europa beibehält, das vom Konjunkturpaket profitieren dürfte, während er gleichzeitig sein Engagement im IT-Sektor in den USA und in Aktien, die dem europäischen Green Deal ausgesetzt sind, erhöhte.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to the Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY* is to achieve a long term Capital increase with simultaneous risk limitation. For this purpose, the company invests the sub-fund assets in the following investments:

- equities and other equity securities and rights of companies worldwide. It will be namely companies that are active in economic sectors or in countries or countries Regions are also active in "emerging markets", which, in the opinion of the Investment Managers have good growth potential;
- fixed and floating rate securities, debt securities or rights and others interest-bearing investments (including convertible and warrant bonds and money market instruments) in all free convertible currencies issued or guaranteed by issuers worldwide, especially from emerging markets;
- units of other UCITS or UCIs (target funds), including exchange-traded funds ("ETFs");
- commodity funds and commodity ETF;
- sight deposits and callable deposits.

Market and Portfolio review

The end of 2019 and the beginning of 2020 were characterized by strong market dynamics, supported by the upward revisions of global growth. The sudden spread of the Covid-19 pandemic has changed the macro scenario: the effects on the economy were significant, with the lockdown of whole industrial sectors, the decline in global confidence and the materialization of a deep recession. In March 2020 the markets experienced a sharp fall of all risky assets, but the rapid response of monetary authorities and governments has been able to stem the market rout, leading to a robust recovery during the second quarter.

Over the reference period, the sub-fund could only achieve a performance of -11.65% (B-EUR shares). The performance was driven by the country allocation, as well as the stock picking. In particular, the sub-fund was overweight Eurozone, UK and Japan, while the USA was underweight: this had a negative impact on performance, as the US market significantly outperformed the rest of the world. From a stock picking perspective, the absence of blue chip technology and internet stocks, which benefited from the pandemic, had a negative impact on the performance especially in the USA. In addition, the picking in Japan was quite negative as automotive, industrial and real estate companies, which have a significant weight in the Japanese portfolio, were

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*

heavily impacted. In Europe, both UK and France had a negative impact from picking, partially offset by the positive contribution of Sweden, Switzerland and Belgium. The positioning of the portfolio did not undergo tremendous changes, as the sub-fund maintains an overweight in Europe, which should benefit from the Recovery Package, while it also increased the exposure to the IT sector in the USA and to stocks that are exposed to the European Green Deal.

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 - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 14 929 979)	13 618 683
Bankguthaben / Bank deposits	1 843 353
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	21 026

Total Aktiva / Total Assets

15 483 062

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	1 319
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	384
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	4 190

Total Passiva / Total Liabilities

5 893

Nettovermögen / Net Assets

15 477 169

*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 - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 19. Dezember 2019 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2020 /

from 19 December 2019 (launch date) to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	113 753
-------------------------------------	---------

Total Ertrag / Total Income

113 753

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	3 944
--	-------

Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 629
---------------------------------------	-------

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	7 317
--	-------

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	694
--	-----

Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	1 083
--	-------

Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	21 052
--	--------

Total Aufwand / Total Expenses

36 719

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

77 034

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

- Wertpapieren / Securities	-522 649
-----------------------------	----------

- Fremdwährungen / Foreign currencies	91
---------------------------------------	----

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-445 524

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 311 296
-----------------------------	------------

- Fremdwährungen / Foreign currencies	13 108
---------------------------------------	--------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 743 712

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

-

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 743 712

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

17 220 881

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

15 477 169

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2020 in Stück / 30 June 2020 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
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	89.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	24 454.16
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	999.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	148 436.68
	EUR
Nettovermögen / Net Assets	15 477 169
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	88.35
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	88.35
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	88.70
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	88.71
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	88.94

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		13 618 683	87.99%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		13 618 683	87.99%
Aktien / Equities		13 618 683	87.99%
Belgien / Belgium		466 003	3.01%
2 574	UCB S.A.	265 380	1.71%
4 787	Umicore S.A.	200 623	1.30%
Kanada / Canada		266 750	1.72%
1 330	Canadian National Railway Co.	104 882	0.68%
712	Canadian Pacific Railway Ltd.	161 868	1.04%
Chile / Chile		68 077	0.44%
6 600	Antofagasta Plc.	68 077	0.44%
Finnland / Finland		105 996	0.69%
1 400	Huhtamaki OYJ	49 056	0.32%
1 952	Metso OYJ	56 940	0.37%
Frankreich / France		967 060	6.25%
9 499	Carrefour S.A.	130 659	0.85%
132	EssilorLuxottica S.A.	15 081	0.10%
2 080	Faurecia S.E.	72 321	0.47%
1 229	ICADE	76 198	0.49%
6 250	JCDecaux S.A.	103 437	0.67%
6 756	Klepierre S.A.	119 818	0.77%
6 610	Lagardere SCA	83 749	0.54%
5 224	Publicis Groupe S.A.	150 503	0.97%
2 375	Sanofi	215 294	1.39%
Deutschland / Germany		130 402	0.84%
141	Bayerische Motoren Werke AG	8 012	0.05%
5 863	Infineon Technologies AG	122 390	0.79%
Irland / Ireland		730 402	4.72%
1 662	Aptiv Plc.	115 303	0.74%
4 663	CRH Plc.	142 221	0.92%
2 959	Medtronic Plc.	241 589	1.56%
4 359	Smurfit Kappa Group Plc.	129 724	0.84%
1 282	Trane Technologies Plc.	101 565	0.66%
Italien / Italy		1 100 798	7.11%
104 504	A2A SpA	131 727	0.85%
3 633	Buzzi Unicem SpA	69 645	0.45%
2 757	Buzzi Unicem SpA—Preferred	30 492	0.20%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 417	Davide Campari-Milano SpA	10 627	0.07%
204	DiaSorin SpA	34 762	0.22%
7 181	ERG SpA	137 803	0.89%
18 874	Freni Brembo SpA	155 239	1.00%
23 461	Hera SpA	78 501	0.51%
10 881	Italgas SpA	56 255	0.36%
4 179	Prysmian SpA	86 171	0.56%
242	Sabaf SpA	2 674	0.02%
37 994	Snam SpA	164 666	1.06%
420	SOL SpA	4 410	0.03%
14 430	Technogym SpA 144A	107 071	0.69%
5 027	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	30 755	0.20%
Japan / Japan		1 771 011	11.44%
5 090	Denso Corp.	176 638	1.14%
6 590	Hitachi Ltd.	185 075	1.20%
4 000	KDDI Corp.	106 758	0.69%
2 150	Kyocera Corp.	104 066	0.67%
12 300	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	162 669	1.05%
6 600	NSK Ltd.	43 520	0.28%
10 700	NTT Data Corp.	105 878	0.68%
7 590	Obayashi Corp.	63 140	0.41%
2 520	Panasonic Corp.	19 541	0.13%
1 540	Sony Corp.	93 846	0.61%
4 900	Taiheiyo Cement Corp.	100 773	0.65%
5 450	Taisei Corp.	176 313	1.14%
2 150	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	68 277	0.44%
1 230	TDK Corp.	108 412	0.70%
6 000	Tokyo Gas Co. Ltd.	127 753	0.82%
2 300	Toyota Motor Corp.	128 352	0.83%
Niederlande / Netherlands		184 403	1.19%
8 021	Signify NV 144A	184 403	1.19%
Schweden / Sweden		117 317	0.76%
14 248	Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B"	117 317	0.76%
Schweiz / Switzerland		572 257	3.70%
11 042	ABB Ltd.	221 309	1.43%
724	Roche Holding AG	223 375	1.44%
1 757	TE Connectivity Ltd.	127 573	0.83%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 403 671	9.07%
59 366	J Sainsbury Plc.	136 302	0.88%
4 227	Johnson Matthey Plc.	97 561	0.63%
1 235	Linde Plc.	233 233	1.51%
68 931	Marks & Spencer Group Plc.	75 074	0.49%
15 226	National Grid Plc.	165 695	1.07%
10 505	SSE Plc.	157 692	1.02%
14 355	Tate & Lyle Plc.	105 429	0.68%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
142 478	Vodafone Group Plc.	201 979	1.30%
33 245	WPP Plc.	230 706	1.49%
Vereinigte Staaten / United States		5 734 536	37.05%
3 799	AbbVie, Inc.	332 089	2.15%
154	Adobe, Inc.	59 687	0.38%
1 187	Agilent Technologies, Inc.	93 394	0.60%
1 282	Albemarle Corp.	88 130	0.57%
2 850	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	284 810	1.84%
3 562	Amdocs Ltd.	193 077	1.25%
1 425	American Water Works Co., Inc.	163 238	1.05%
3 799	AT&T, Inc.	102 252	0.66%
570	Autodesk, Inc.	121 389	0.78%
2 850	Baxter International, Inc.	218 479	1.41%
40	Becton Dickinson and Co.	8 521	0.05%
1 235	Best Buy Co., Inc.	95 961	0.62%
695	Biogen, Inc.	165 559	1.07%
2 612	Campbell Soup Co.	115 420	0.75%
5 557	Cisco Systems, Inc.	230 760	1.49%
855	Clorox Co.	166 996	1.08%
1 900	Cognizant Technology Solutions Corp. "A"	96 121	0.62%
4 749	Conagra Brands, Inc.	148 709	0.96%
2 375	CVS Health Corp.	137 385	0.89%
760	Deere & Co.	106 338	0.69%
3 709	Delta Air Lines, Inc.	92 630	0.60%
2 850	General Mills, Inc.	156 437	1.01%
2 612	Hasbro, Inc.	174 304	1.13%
5 699	Intel Corp.	303 585	1.96%
570	Jones Lang LaSalle, Inc.	52 506	0.34%
1 995	Kellogg Co.	117 339	0.76%
2 660	Lowe's Cos, Inc.	320 010	2.07%
2 612	Mondelez International, Inc. "A"	118 908	0.77%
7 599	Mylan NV	108 794	0.70%
299	Norfolk Southern Corp.	46 739	0.30%
237	NVIDIA Corp.	80 166	0.52%
1 377	Procter & Gamble Co.	146 595	0.95%
427	Prologis, Inc.	35 482	0.23%
950	QUALCOMM, Inc.	77 149	0.50%
594	S&P Global, Inc.	174 252	1.13%
570	salesforce.com, Inc.	95 070	0.61%
2 137	TJX Cos, Inc.	96 200	0.62%
712	Union Pacific Corp.	107 179	0.69%
2 137	United Parcel Service, Inc. "B"	211 540	1.37%
1 531	Xylem, Inc.	88 549	0.57%
1 662	Zoetis, Inc.	202 787	1.31%

*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.

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;
- Anteile von Zielfonds: Anteile von anderen OGAW inklusive als OGAW ausgestalteter ETF (Zielfonds).

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wertentwicklung der Multilabel SICAV – FASIENERGIA war im Berichtsjahr negativ (-0.76% für die EUR C- Aktienkategorie). Die Sommerzeit 2019 war ein holpriger Weg für die Märkte, da schwache Wirtschaftsdaten und der Handelskrieg zwischen den USA und China für einen Anstieg der Volatilität und eine Aktienkorrektur sorgten. In der Folge verstärkten sich die Argumente für eine weitere Lockerung der Geldpolitik, was die Indizes in die Höhe trieb. Weitere Faktoren, die die Aktien im zweiten Halbjahr stützten, waren eine gute Gewinnsaison im dritten Quartal, während die "Angst vor dem Verpassen" zu einem Stimmungsaufschwung führte, der teilweise auf aufkeimende Anzeichen einer Stabilisierung des globalen Wachstums zurückzuführen war. Das Jahr 2020 begann mit dem gleichen Muster, aber ab Februar 2020 wurden Wirtschaft und Märkte von den Nachrichten über die Pandemie stark in Mitleidenschaft gezogen. Die Märkte traten in eine Baisse mit Volatilitätsniveaus ein, die zuletzt im Jahr 2008 zu beobachten waren, und erholten sich dann aufgrund der allmählichen Wiedereröffnung der Volkswirtschaften der westlichen Welt stark.

Im zweiten Halbjahr 2019 wurde die Aktienquote in der Nähe der Benchmark-Gewichtung gehalten, während der Subfonds in der zweiten Jahreshälfte sein Engagement angesichts der hohen Bewertungen, die anfällig für einen Stimmungsumschwung sind, auf eine bescheidene Untergewichtung reduzierte. Während der Covid-19-Phase verfolgte der Subfonds dann einen konservativeren Ansatz, der darauf abzielte, die Verluste während des Rückgangs einzudämmen. Aktien und die risikoreichsten Kreditsegmente wurden im März 2020 weitestgehend auf eine deutliche Untergewichtung reduziert, während Regierungsanleihen und Bargeld hinzugefügt wurden. Im April und Mai 2020 wurde das Aktien- und Kreditengagement taktisch wieder erhöht, um die Chancen zu nutzen, die sich durch Marktexzesse und ein konstruktiveres Umfeld durch die Maßnahmen der Zentralbanken und Regierungen ergaben. Ende Juni 2020 war der Subfonds noch leicht untergewichtet in Aktien. Auf der Zuteilungsseite trugen von Juni 2019 bis Juni 2020 bei den Aktien vor allem die USA, gefolgt von Japan und den Schwellenländern, bei den Anleihen der Core Euro und globale Staatsanleihen bei den Anleihen bei.

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

Report of the Fund Management

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 Subfund) (ABS, MBS and CoCo bonds together max. 20% of the Assets of the Subfund)) 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

Multilabel SICAV – FASIENERGIA performance was negative in the year under review (-0.76% for EUR C-Class). Summertime of 2019 was a bumpy road for markets, as weak economic data and the US-China trade war provided for an increase in volatility and an equity correction. Subsequently, the case for more monetary easing strengthened, pushing indices higher. Other factors underpinning equities over the H2 were a good Q3 earnings season, while the 'Fear of Missing Out' led to a spike in sentiment, partly due to nascent signs of stabilisation in global growth. 2020 started with the same pattern but, from February 2020 on, economics and markets have been hugely affected by the pandemic newsflow. Markets entered bear market with levels of volatility last seen during 2008 and then rebounded strongly, on the back of the gradual reopening of Western world economies.

Equity has been kept close to benchmark weight over 2019 H2, while in the latter part of the year the sub-fund reduced exposure to a modest underweight stance, in the light of high valuations, vulnerable to a shift in sentiment. The sub-fund then adopted a more conservative approach through the Covid-19 phase, aiming to contain losses during the drawback. Equities and the riskiest segments of credit were widely reduced in March 2020 to a significant underweight while govies and cash were added. In April and May 2020, exposure to equities and credit was tactically increased again in order to exploit the opportunities created by market excesses and a more constructive environment offered by Central Banks and governments' action. By the end of June 2020, the sub-fund was still slightly underweight equities. On the attribution side, from June 2019 to June 2020, main contributors were US followed by Japan and Emerging Markets among equities, core Euro and global government bonds among bonds.

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 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 14 600 340)	14 709 570
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	774
Bankguthaben / Bank deposits	189 064
Gründungskosten / Formation expenses	5 053
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	12 163

Total Aktiva / Total Assets

14 916 624

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	192
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	76 466
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	3 816
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	168
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	15 121

Total Passiva / Total Liabilities

95 763

Nettovermögen / Net Assets

14 820 861

Multilabel SICAV - FASIENERGIA

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	15 134
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	34 037
Sonstige Erträge / Other income	594

Total Ertrag / Total Income

49 765

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	43 813
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	8 451
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	679
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	256
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	47 671

Total Aufwand / Total Expenses

100 870

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-51 105

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

- Wertpapieren / Securities	-117 049
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-3 324
- Fremdwährungen / Foreign currencies	5 304

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-166 174

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	32 575
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 295
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-411

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-131 715

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	12 858 745	12 952 576
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	93 831	-131 715
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-	2 000 000
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	12 952 576	14 820 861

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	130 010.00	130 010.00	149 901.76
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	12 858 745	12 952 576	14 820 861
	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)	98.91	99.63	98.87
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	0.00	-	-

Multilabel SICAV - FASIENERGIA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL					14 709 570	99.25%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE					2 697 081	18.20%
Obligationen / Bonds					2 697 081	18.20%
AUD					71 352	0.48%
100	4.750%	European Investment Bank 14		07.08.2024	71 352	0.48%
CAD					117 775	0.80%
180	0.750%	Canada Government Bond 15		01.09.2020	117 775	0.80%
EUR					1 910 939	12.89%
100	0.750%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.—GMTN 17		11.09.2022	100 456	0.68%
70	2.625%	Daimler AG 20		07.04.2025	74 593	0.50%
100	0.250%	FCA Bank SpA—EMTN 17		12.10.2020	99 791	0.67%
156	0.100%	France Government Bond OAT 15		01.03.2025	162 669	1.10%
68	2.125%	Goldman Sachs Group, Inc.—EMTN 14		30.09.2024	71 816	0.48%
50	1.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19		01.04.2030	50 610	0.34%
105	0.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 16		24.10.2024	103 569	0.70%
150	1.400%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 20		26.05.2025	153 253	1.03%
190	0.650%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 19		28.10.2027	185 508	1.25%
177	0.400%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 19		15.05.2030	169 969	1.15%
100	0.625%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA—EMTN 17		27.09.2022	99 735	0.67%
220	1.950%	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A 19		15.06.2029	250 642	1.69%
100	2.500%	Prysmian SpA 15		11.04.2022	101 567	0.69%
100	1.500%	Santander Consumer Finance S.A.—EMTN 15		12.11.2020	100 587	0.68%
168	1.800%	Spain Government Inflation Linked Bond 144A 14		30.11.2024	186 174	1.26%
NOK					58 949	0.40%
630	1.125%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau—EMTN 18		12.05.2022	58 949	0.40%
SEK					102 391	0.69%
1 050	5.000%	European Investment Bank—EMTN 05		01.12.2020	102 391	0.69%
USD					435 675	2.94%
154	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 20		15.01.2030	148 487	1.00%
144	2.750%	United States Treasury Note/Bond 18		30.11.2020	129 596	0.88%
150	2.875%	United States Treasury Note/Bond 18		15.05.2028	157 592	1.06%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS					12 012 489	81.05%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)						
Luxemburg / Luxembourg					8 110 677	54.72%
347		Allianz Global Investors Fund - Allianz Credit Opportunities "IT EUR" - (0.30%)			360 095	2.43%
451		Allianz Global Investors Fund - Allianz Treasury Short Term Plus Euro "IT EUR" - (0.38%)			448 957	3.03%
14 050		BlackRock Global Funds - Global Government Bond Fund "D2 EUR (hedged)" - (0.40%)			401 127	2.71%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 170	BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund "I EUR" - (0.50%)	400 387	2.70%
1 503	BNP Paribas Funds - Euro Inflation-Linked Bond "I EUR" - (0.30%)	233 972	1.58%
99	Candriam Bonds - Candriam Bonds Euro High Yield "I EUR" - (0.60%)	124 594	0.84%
1 925	DWS Invest SICAV - Deutsche Invest I SICAV Euro-Gov Bond "FC EUR" - (0.35%)	417 167	2.81%
720	Eurizon Fund FCP - Absolute Active "Z EUR" - (0.40%)	99 986	0.67%
4 542	Eurizon Fund FCP - Securitized Bond Fund "Z EUR" - (0.40%)	447 205	3.02%
1 905	Flossbach von Storch - Bond Opportunities "IT EUR" - (0.43%)	227 552	1.54%
1 055	GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY "C JPY" - (0.65%)	196 528	1.33%
1 503	GAM Star (Lux) SICAV - Convertible Alpha "I EUR" - (1.00%)	157 079	1.06%
1 157	Henderson Horizon Fund - Global High Yield Bond Fund "I2 EUR (hedged)" - (0.75%)	154 321	1.04%
75	HSBC ETFs Plc. - HSBC MSCI CHINA UCITS ETF "EUR" - (0.60%)	41 500	0.28%
50 230	JPMorgan Funds Sicav - Global Government Bond Fund "C EUR" - (0.25%)	726 828	4.90%
3 000	Lyxor Index Fund - Lyxor Stoxx Europe 600 Banks UCITS ETF EUR - (0.30%)	37 548	0.25%
3 000	Lyxor Index Fund - Lyxor USD Floating Rate Note UCITS ETF "D EUR (hedged)" - (0.15%)	281 520	1.90%
9 435	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund "Z EUR" - (0.45%)	427 972	2.89%
3 167	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor EuroMTS Inflation Linked Investment Grade (DR) UCITS ETF EUR - (0.20%)	492 278	3.32%
6 308	Nordea 1 SICAV - Danish Mortgage Bond Fund -HBI- EUR (hedged) - (0.30%)	224 565	1.51%
9 733	Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund "BI EUR" - (0.30%)	147 260	0.99%
682	PETERCAM L FUND - Bonds Emerging Markets Sustainable "F EUR" - (0.40%)	90 099	0.61%
2 470	Robeco QI Global Dynamic Duration SICAV "IH EUR (hedged)" - (0.35%)	403 993	2.73%
3 747	Schroder International Selection Fund - EURO Credit Absolute Return "C EUR" - (0.60%)	412 477	2.78%
2 168	SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund "IC EUR" - (0.30%)	233 465	1.58%
2 530	T. Rowe Price Funds SICAV - Emerging Markets Equity Fund "I USD" - (1.00%)	87 738	0.59%
6 234	Threadneedle (Lux) SICAV - European Strategic Bond "IE EUR" - (0.40%)	186 908	1.26%
346	UBAM - Euro Bond "AC EUR" - (0.50%)	375 800	2.54%
788	UBAM - Global High Yield Solution "IH EUR (hedged)" - (0.25%)	122 164	0.82%
1 305	Vontobel Fund - Bond Global Aggregate "I EUR" - (0.40%)	149 592	1.01%
Frankreich / France		2 293 861	15.48%
5	Amundi - Amundi 12 M "I EUR" - (0.50%)	539 922	3.64%
5	Candriam Monétaire SICAV "V EUR" - (0.05%)	498 716	3.37%
1 672	Groupama Index Inflation Euro "M EUR" - (0.43%)	237 056	1.60%
453	Groupama Trésorerie FCP "M EUR" - (0.20%)	468 207	3.16%
61	La Française Sub Debt FCP "C EUR" - (0.60%)	127 564	0.86%
302	R Euro Credit "IC EUR" - (0.35%)	422 396	2.85%
Irland / Ireland		1 305 957	8.81%
6 163	Comgest Growth Plc. - Comgest Growth Japan "I JPY" - (0.85%)	77 666	0.52%
15 368	GAM Star Fund Plc. - Cat Bond -Inst- "F EUR" - (0.95%)	206 438	1.39%
10 303	GAM Star Fund Plc. - GAM Star Credit Opportunities "C EUR" - (0.95%)	151 368	1.02%
860	HSBC ETFs Plc. - HSBC EURO STOXX 50 UCITS ETF "EUR" - (0.05%)	29 429	0.20%
6 644	iShares V Plc. - iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF USD - (0.15%)	43 627	0.29%
1 810	Lazard Global Investment Funds - Lazard Rathmore Alternative Fund "EA EUR (hedged)" - (0.75%)	182 785	1.23%
1 987	MontLake UCITS Platform ICAV - Butler Credit Opportunities UCITS Fund -Institutional "B EUR" - (1.10%)	207 178	1.40%
7 045	PIMCO Global Investors Series Plc. - StocksPlus Fund -Institutional "H ACC USD" - (0.55%)	239 674	1.62%
5 050	Russell Investment Company Plc. - Acadian European Equity UCITS "A EUR" - (0.82%)	92 617	0.63%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 500	Xtrackers (IE) Plc. - Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF "1C EUR" - (0.15%)	75 175	0.51%
Belgien / Belgium		209 142	1.41%
980	DPAM INVEST B SA - DPAM INVEST B Equities NewGems Sustainable "F EUR" - (0.75%)	209 142	1.41%
Jersey / Jersey		92 852	0.63%
2 185	ETFS Long SEK Short EUR - (0.39%)	92 852	0.63%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	72 030	AUD	118 000	22.09.2020	-192	-0.00%
EUR	114 765	CAD	175 000	22.09.2020	549	0.00%
EUR	382 382	USD	430 000	22.09.2020	225	0.00%
					582	0.00%

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 Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND ist ein auf Euro lautender Anleihenfonds nach luxemburgischem Recht. Der Subfonds investiert vorwiegend in festverzinsliche und variable Wertpapiere, einschließlich nachrangiger Anleihen, Pflichtwandelanleihen (Contingent Convertibles, CoCos) und hybrider Kapitalinstrumente, die von führenden internationalen Instituten begeben wurden. Das Anlageziel des Subfonds besteht darin, die Rendite durch Wiederanlage der Couponzahlungen und einen moderaten Kapitalgewinn aus den Wertpapieren zu maximieren und gleichzeitig die Volatilität durch die Verwendung von Sicherungsderivaten zu minimieren. Der hoch spezialisierte Subfonds richtet sich an ein breites Anlegerspektrum mit Schwerpunkt auf Aktien oder Anleihen, die ihr Portfolio anhand eines Produkts mit einem attraktiven Risiko-Rendite-Verhältnis diversifizieren möchten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wertentwicklung der Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND war im Berichtsjahr positiv (1.17% für die EUR C- Aktienkategorie). Vom Handelskrieg zur Pandemie. Bis Februar 2020 wurde der Nachrichtenfluss von den Handelsgesprächen zwischen China und den USA dominiert, aber im Februar 2020 hat sich der Inhalt in unerwarteter Weise geändert. Der massiver Ausbruch eines neuen Covid-19 Virus hat sich über die ganze Welt ausgebreitet und überall Ausgangssperren ausgelöst, um den Spillover-Effekt einzudämmen. Die Volkswirtschaften sind in den "Pausenmodus" geschaltet worden. Die Währungs- und Finanzbehörden haben enorme Anstrengungen unternommen, um eine makroökonomische Katastrophe und eine steigende Arbeitslosigkeit zu verhindern. Die Finanzmärkte haben einen Einbruch erlitten, und die Bundesbank ("Fed") war gezwungen, einzugreifen, um die Auswirkungen der Angst abzuschwächen, und hat einen kräftigen Schritt gemacht, indem sie zum ersten Mal begann, Unternehmensanleihen zu kaufen.

In der zweiten Hälfte des Jahres 2019 hat sich der Subfonds aufgrund der Jagd der Anleger nach Rendite weiterhin gut entwickelt, doch im Februar 2020, als sich der Ausbruch des Covid-19 Virus über alle Länder ausbreitete, brachen die Märkte zusammen. Die Anlageklasse "Additional Tier one" hat sich zu einer sehr illiquiden Anlageklasse entwickelt, und aus diesem Grund gab es für den Subfonds nicht mehr viel Handel zu betreiben. In Anbetracht der Tatsache, dass der Schock von außen kam, waren die Erwartungen für eine Erholung höher, verglichen mit der Situation, wenn der Schock vom Markt selbst ausgegangen wäre. Deshalb haben wir begonnen, auf die Schwäche zu setzen: Der Schwerpunkt lag auf den Banken, deren Bilanz in diesem Szenario widerstandsfähiger sein sollte, daher haben wir begonnen, US-Banken in unser Portfolio aufzunehmen, als wir die Diversifizierung durch Brasilien erhöht und einige Relative-Value-Handel mit europäischen Wertpapieren getätigt haben. Nach den außergewöhnlichen Maßnahmen, die von den Institutionen vereinbart wurden, hat sich das Vertrauen der Anleger ins Positive gewandelt und der Markt hat sich von den Tiefständen erholt.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND is a bond investment fund governed by Luxembourg law denominated in euros. The sub-fund invests mainly in fixed and floating-rate securities, including subordinated bonds, contingent convertible (CoCo) bonds and hybrid equity instruments issued by prominent international-status banks. The aim of the sub-fund is to maximise returns by re-investing the high notes collected, with a modest capital appreciation of securities, while minimising volatility by virtue of the use of hedging. The highly specialised sub-fund is aimed at a broad range of investors in both the equity and bond markets who are seeking to diversify their portfolio by investing in a product with an attractive risk/reward profile.

Market and Portfolio review

Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND performance was positive in the year under review (1.17% for EUR C-Class). From the trade war to pandemic, Until February 2020 the news flow was dominated by the trade talks between China and US, but in February 2020 the refrain has changed, in an unexpected way. A massive outbreak of a new Covid has spreaded all over the world, triggering lockdowns everywhere aimed to contain the spill over effect. The economies have been switched on "pause mode". Monetary and fiscal authorities have put in place enormous efforts to prevent a macroeconomic disaster and a booming unemployment. Financial markets did crater and the Federal Bank ("Fed") was forced to step in to mitigate the effect of the fear, and has made a strong move, by starting buying corporate bonds for the first time.

In the second half of 2019 the sub-fund has continued to perform well because of the investors' hunt for yield, but in February 2020, as the outbreak of the Covid-19 virus has spreaded through all countries, markets did collapse. The Additional Tier one, as an asset class, has become a very illiquid one, and for this reason there have been no much trades to do on the sub-fund. Considering the fact that the shock has come from outside, the expectations for a recovery have been higher, than if the shock had come from the market itself, hence we've started to buy on weakness: the focus has been on the banks whose balance sheet were supposed to be more resilient in this scenario, therefore we've started to add US banks to our portfolio, than we've increased the diversification through Brazil and made some relative value trades in European paper. After the exceptional measures agreed by institutions, investor confidence has turned positive and market has recovered from the lows.

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 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 125 760 981)	125 491 765
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 732 100
Bankguthaben / Bank deposits	15 004 302
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	467 329
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	4
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 587 776

Total Aktiva / Total Assets

144 283 276

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	304 651
Bankschulden / Bank liability	404 092
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	135 107
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	170 815
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	16 226
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	4 954
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	30 506

Total Passiva / Total Liabilities

1 066 351

Nettovermögen / Net Assets

143 216 925

Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	7 390 656
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	3 620

Total Ertrag / Total Income

7 394 276

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 060 603
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	33 007
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	63 699
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	63 427
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	354 118

Total Aufwand / Total Expenses

2 574 854

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

4 819 422

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

- Wertpapieren / Securities	1 756 369
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 710 745
- Futures	-949 586
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-32 943

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

3 882 517

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-2 525 423
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	791 329
- Futures	405 550
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-22 493

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 531 480

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	147 381 080	142 581 519
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	10 257 735	2 531 480
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-15 057 296	-1 896 074
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	142 581 519	143 216 925

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 030.00	2 030.00	980.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	38 843.12	25 080.06	19 670.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	13 534.02	9 986.00	6 358.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	10.00	4 060.00	..*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	138 973.46	79 170.17	94 529.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	1.00	1.00	12 119.53
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	95 427.00	105 970.00	98 765.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	755 271.86	715 277.86	695 885.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	63 071.00	59 762.00	61 391.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	-	-	10.00*
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	147 381 080	142 581 519	143 216 925
	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)	103.96	110.80	111.16
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	135.13	144.80	145.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	140.30	152.44	154.23
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	106.36	114.86	..*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	141.49	152.49	154.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	146.49	162.45	165.03
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	104.71	111.69	111.53
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	138.15	148.35	149.49
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	142.62	155.23	157.94
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	-	-	96.55*

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities			Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL					125 491 765	87.62%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE					99 375 708	69.39%
Obligationen / Bonds					99 375 708	69.39%
EUR					55 179 594	38.53%
5 000	4.750%	ABN AMRO Bank NV 17	Perp.	4 807 225	3.36%	
300	6.250%	AIB Group Plc. 20	31.12.2099	298 908	0.21%	
2 000	4.625%	ASR Nederland NV 17	Perp.	2 010 620	1.40%	
10 000	4.750%	Banco Santander S.A. 18	Perp.	9 062 750	6.33%	
4 000	5.000%	BAWAG Group AG 18	Perp.	3 690 680	2.58%	
5 000	5.250%	CaixaBank S.A. 18	Perp.	4 462 825	3.12%	
3 600	6.125%	Commerzbank AG 20	31.03.2099	3 443 436	2.41%	
500	4.000%	Commerzbank AG—EMTN 20	05.12.2030	503 360	0.35%	
9 000	6.000%	Deutsche Bank AG 14	Perp.	7 865 370	5.49%	
4 000	4.750%	HSBC Holdings Plc.—EMTN 17	Perp.	3 797 620	2.65%	
3 000	4.125%	Intesa Sanpaolo SpA 20	31.12.2099	2 423 790	1.69%	
3 000	4.250%	KBC Group NV 18	Perp.	2 883 945	2.01%	
2 000	6.000%	NIBC Bank NV 17	Perp.	1 742 080	1.22%	
3 000	3.500%	Nordea Bank Abp—GMTN 17	Perp.	2 884 785	2.01%	
6 000	4.500%	Raiffeisen Bank International AG 18	Perp.	5 302 200	3.70%	
USD					44 196 114	30.86%
3 000	6.950%	Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc. 18	Perp.	2 650 078	1.85%	
3 000	7.750%	Barclays Plc. 18	Perp.	2 722 597	1.90%	
1 600	7.000%	Commerzbank AG 19	Perp.	1 376 479	0.96%	
2 000	8.875%	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance Plc. 17	Perp.	1 694 876	1.18%	
10 000	7.500%	Credit Suisse Group AG 18	Perp.	9 211 726	6.43%	
4 000	6.125%	Danske Bank A/S 17	Perp.	3 546 864	2.48%	
2 000	7.000%	Danske Bank A/S 18	Perp.	1 829 613	1.28%	
5 000	4.750%	Julius Baer Group Ltd. 17	Perp.	4 326 047	3.02%	
2 000	6.125%	Macquarie Bank Ltd. 17	Perp.	1 776 735	1.24%	
4 000	7.875%	Societe Generale S.A. 13	Perp.	3 748 261	2.62%	
3 000	7.750%	Standard Chartered Plc. 17	Perp.	2 796 933	1.95%	
2 000	5.625%	Swedbank AB 19	Perp.	1 813 177	1.27%	
1 000	7.750%	Türkiye İs Bankası AS 20	22.01.2030	843 080	0.59%	
1 000	5.250%	Türkiye Vakıflar Bankası TAO 20	05.02.2025	819 280	0.57%	
6 000	5.000%	UBS Group AG 18	Perp.	5 040 368	3.52%	
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET					26 116 057	18.23%
Obligationen / Bonds					26 116 057	18.23%
USD					26 116 057	18.23%
1 000	9.000%	Banco do Brasil S.A. 14	Perp.	920 714	0.64%	
2 000	4.300%	Bank of America Corp.—Series MM 20	Perp.	1 593 135	1.11%	
4 000	4.650%	Bank of Nova Scotia 17	Perp.	3 372 319	2.35%	

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 - HYBRID BONDS FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (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	6.000%	Deutsche Bank AG 20	Perp.	1 473 418	1.03%
1 000	5.000%	Goldman Sachs Group, Inc.—Series P 17	Perp.	824 623	0.58%
9 000	7.700%	Intesa Sanpaolo SpA 144A 15	Perp.	8 038 659	5.61%
1 000	4.600%	JPMorgan Chase & Co.—Series HH 20	Perp.	795 740	0.56%
4 000	7.500%	Lloyds Banking Group Plc. 18	Perp.	3 719 218	2.60%
6 000	8.000%	UniCredit SpA 14	Perp.	5 378 231	3.75%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	10 815 000	EUR	10 211 500	31.07.2020	-47 073	-0.03%
EUR	53 251 173	USD	57 900 000	31.07.2020	1 732 100	1.21%
USD	10 300 000	EUR	9 422 456	31.07.2020	-257 578	-0.18%
					1 427 449	1.00%

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 - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND* ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses unter gleichzeitiger Risikobeschränkung. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in folgende Anlagen:

- Aktien und andere Beteiligungspapiere und –wertrechte von Unternehmen weltweit. Dabei werden namentlich Unternehmen berücksichtigt, die in wirtschaftlichen Sektoren bzw. in Ländern oder Regionen insbesondere auch in „Emerging Markets“ tätig sind, welche nach Einschätzung des Anlageverwalters gute Wachstumsmöglichkeiten aufweisen;
- fest- und variabel-verzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere oder –wertrechte sowie andere verzinsliche Anlagen (inkl. Wandel- und Optionsanleihen und Geldmarktinstrumente) in allen frei konvertierbaren Währungen, die ausgegeben oder garantiert werden durch Emittenten weltweit, insbesondere auch aus „Emerging Markets“;
- Anteile von anderen OGAW oder OGA (Zielfonds), inklusive Exchange Traded Funds („ETF“);
- Commodity-Fonds und Commodity-ETF;
- Sichteinlagen und kündbare Einlagen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*, der am 14. Oktober 2019 aufgelegt wurde, besteht aus 50 gleich gewichteten Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mindestens 5 Milliarden USD. Im Jahr 2019 erlebten wir positive Marktbedingungen. Aufgrund des Ausbruchs des Covid-19 Virus in der ersten Hälfte des Jahres 2020 verlor der Subfonds vom 14. Oktober 2019 bis zum 30. Juni 2020 - 9.86% (Aktienkategorie C-EUR) gegenüber dem MSCI World Index, der im gleichen Zeitraum eine Performance von +2.88% erzielte. Die Volatilität des Subfonds war mit 13.63% gegenüber der Volatilität des MSCI Worls von etwa 21.15% geringer.

Am 30. Juni 2020 waren die Top 20 der 50 Unternehmen wie folgt: Thales, Comcast, Kering, Ralph Lauren, Oracle, LVMH, EssilorLuxottica, Softbank, Molson Coors, Garmin, Sino Land, Franklin Resources, Partner Group, Fresenius, Coloplast, Sodexo, EMS-Chemie, Bouygues, Ramsay Health, Otsuka.

Die wichtigsten positiven Performancebeiträge für den Subfonds waren die folgenden: Q4-2019: Z Holding +38.44%, Softbank +11.91%, ITX +12.44% Q1-2020: Coloplast +19.39%, Hormel Foods +4.19%, Roche +3.22%

Q2-2020: Softbank +47.58%, Hikari Tsushin +35.99%, Partnergruppe +33.81%.

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

Report of the Fund Management

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 a long term Capital increase with simultaneous risk limitation. For this purpose, the company invests the sub-fund assets in the following investments:

- equities and other equity securities and rights of companies worldwide. It will be namely companies that are active in economic sectors or in countries or countries Regions are also active in "emerging markets", which, in the opinion of the Investment Managers have good growth potential;
- fixed and floating rate securities, debt securities or rights and others interest-bearing investments (including convertible and warrant bonds and money market instruments) in all free convertible currencies issued or guaranteed by issuers worldwide, especially from emerging markets;
- units of other UCITS or UCIs (target funds), including exchange-traded funds ("ETFs");
- commodity funds and commodity ETF;
- sight deposits and callable deposits.

Market and Portfolio review

Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*, launched on 14 October 2019, is composed of 50 equally weighted companies with a minimum of USD 5 billion of market cap. We experienced positive market conditions in 2019. Due to the outbreak of the Covid19 during the first half of 2020 the sub-fund lost from the 14 October 2019 until 30 June 2020 - 9.86% (C-EUR shares) against the MSCI World Index which has performed +2.88% during the same period. The sub-fund volatility was lower with 13.63% against the MSCI World's volatility of about 21.15%.

On 30 June 2020 the Top 20 companies out of the 50 companies were as follows: Thales, Comcast, Kering, Ralph Lauren, Oracle, LVMH, EssilorLuxottica, Softbank, Molson Coors, Garmin, Sino Land, Franklin Resources, Partner Group, Fresenius, Coloplast, Sodexo, EMS-Chemie, Bouygues, Ramsay Health, Otsuka.

The main positive performance contributors to the sub-fund were the following: Q4-2019: Z Holding +38.44%, Softbank +11.91%, ITX +12.44%

Q1-2020: Coloplast +19.39%, Hormel Foods +4.19%, Roche +3.22% Q2-2020: Softbank +47.58%, Hikari Tsushin +35.99%, Partner Group +33.81%.

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 FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2020 / as at 30 June 2020

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 22 133 366)	21 654 080
Bankguthaben / Bank deposits	1 628 037
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	20 208
Gründungskosten / Formation expenses	21 522
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	13 867

Total Aktiva / Total Assets

23 337 714

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	9 557
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	14 280
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 519
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	20 720

Total Passiva / Total Liabilities

46 076

Nettovermögen / Net Assets

23 291 638

*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 FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 14. Oktober 2019 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2020 /

from 14 October 2019 (launch date) to 30 June 2020

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	317 327
-------------------------------------	---------

Total Ertrag / Total Income

317 327

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	2 497
--	-------

Verwaltungsgebühren / Management Fees	102 658
---------------------------------------	---------

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	21 297
--	--------

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	4 073
--	-------

Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	66 343
--	--------

Total Aufwand / Total Expenses

196 868

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

120 459

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

- Wertpapieren / Securities	-1 621 066
-----------------------------	------------

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	8 772
--	-------

- Fremdwährungen / Foreign currencies	-75 047
---------------------------------------	---------

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 566 882

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-479 286
-----------------------------	----------

- Fremdwährungen / Foreign currencies	-420
---------------------------------------	------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-2 046 588

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /

30 June 2020

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

-

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-2 046 588

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

25 338 851

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-625

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

23 291 638

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding	
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	2 551.70
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	13 635.00
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	63 828.24
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	15 795.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	89 379.71
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	52 613.39
	USD
Nettovermögen / Net Assets	23 291 638
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	93.27
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	86.83
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	89.63
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	91.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	90.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	91.83
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Na-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Na-GBP)	0.20

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		21 654 080	92.97%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		21 654 080	92.97%
Aktien / Equities		21 654 080	92.97%
Australien / Australia		426 709	1.83%
9 317	Ramsay Health Care Ltd.	426 709	1.83%
Kanada / Canada		1 265 052	5.43%
24 688	Power Corp. of Canada	432 856	1.86%
10 524	Rogers Communications, Inc. "B"	421 501	1.81%
25 265	Shaw Communications, Inc. "B"	410 695	1.76%
Dänemark / Denmark		1 326 151	5.69%
3 305	Carlsberg A/S "B"	436 586	1.87%
2 828	Coloplast A/S "B"	438 096	1.88%
6 977	Novo Nordisk A/S "B"	451 469	1.94%
Finnland / Finland		463 781	1.99%
6 745	Kone OYJ "B"	463 781	1.99%
Frankreich / France		3 506 304	15.05%
13 392	Bouygues S.A.	457 404	1.96%
3 318	EssilorLuxottica S.A.	425 765	1.83%
805	Kering S.A.	437 828	1.88%
1 498	L'Oreal S.A.	480 684	2.06%
1 025	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	449 555	1.93%
2 704	Pernod Ricard S.A.	425 331	1.83%
5 910	Sodexo S.A.	399 597	1.71%
5 328	Thales S.A.	430 140	1.85%
Deutschland / Germany		1 331 613	5.72%
9 080	Fresenius S.E. & Co. KGaA	449 945	1.93%
8 308	HeidelbergCement AG	443 602	1.91%
4 706	Henkel AG & Co. KGaA—Preferred	438 066	1.88%
Hongkong / Hong Kong		2 700 025	11.59%
44 808	CLP Holdings Ltd.	439 382	1.89%
272 151	Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	421 371	1.81%
102 751	New World Development Co. Ltd.	487 873	2.09%
79 308	Power Assets Holdings Ltd.	431 308	1.85%
363 922	Sino Land Co. Ltd.	457 811	1.97%
36 209	Sun Hung Kai Properties Ltd.	462 280	1.98%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Japan / Japan		1 865 349	8.01%
2 029	Hikari Tsushin, Inc.	461 713	1.98%
20 436	Idemitsu Kosan Co. Ltd.	433 213	1.86%
8 908	Otsuka Corp.	468 994	2.02%
9 926	SoftBank Group Corp.	501 429	2.15%
Niederlande / Netherlands		430 875	1.85%
4 675	Heineken NV	430 875	1.85%
Schweden / Sweden		433 559	1.86%
8 215	Investor AB "B"	433 559	1.86%
Schweiz / Switzerland		2 328 597	10.00%
7 104	Cie Financiere Richemont S.A.	453 133	1.94%
610	EMS-Chemie Holding AG	472 524	2.03%
4 864	Garmin Ltd.	474 240	2.04%
533	Partners Group Holding AG	483 415	2.08%
1 285	Roche Holding AG	445 285	1.91%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 287 096	5.53%
18 301	Associated British Foods Plc.	433 034	1.86%
21 732	Hargreaves Lansdown Plc.	437 286	1.88%
11 438	Schroders Plc.	416 776	1.79%
Vereinigte Staaten / United States		4 288 969	18.42%
9 078	AO Smith Corp.	427 755	1.84%
10 612	Comcast Corp. "A"	413 656	1.78%
2 224	Estee Lauder Cos, Inc. "A"	419 624	1.80%
21 518	Franklin Resources, Inc.	451 232	1.94%
3 372	Hershey Co.	437 079	1.88%
9 480	Hormel Foods Corp.	457 600	1.96%
11 071	Molson Coors Brewing Co. "B"	380 399	1.63%
8 469	Oracle Corp.	468 082	2.01%
5 341	Ralph Lauren Corp.	387 329	1.66%
7 473	Tyson Foods, Inc. "A"	446 213	1.92%

*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 des 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 25 Unternehmen mit Sitz oder dem überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern. Die Unternehmen müssen grundsätzlich eine Marktkapitalisierung von über USD 25 Milliarden vorweisen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der Multilabel SICAV - Lapis Global Top 50 Dividend Yield Fund* setzt sich aus 50 gleichgewichteten Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mindestens 25 Milliarden USD zusammen, die über einen Zeitraum von mindestens 25 Jahren kontinuierlich steigende ordentliche Dividenden ausschütten. Wir haben vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 positive Marktbedingungen erlebt. Aufgrund des Ausbruchs des Covid-19 Virus in der ersten Hälfte des Jahres 2020 verlor der Subfonds vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 -7.82% (Aktienkategorie C-EUR). Obwohl das Ergebnis negativ ist, übertraf der Subfonds den MSCI Large Cap Value Index, der im gleichen Zeitraum -11.14% verlor. Die Volatilität des Subfonds war mit 16.34% niedriger als die Volatilität der Benchmark von etwa 19.85%.

Seit dem 9. Juni 2019 setzt sich der Subfonds aus 50 statt 25 Unternehmen zusammen, um die Diversifizierung des Subfonds bei ähnlicher bzw. geringerer Volatilität zu erhöhen.

Am 30. Juni 2020 waren die Top 20 der 50 Unternehmen wie folgt: IBM, AT&T, Bank of Nova Scotia, Coca-Cola, Exxon, GlaxoSmithkline, Abbvie, MunichRe, Home Depot, Novo Nordisk, Takeda Pharma, Roche, Royal Bk of Canada, Total, Verizon, Toronto-Dominion Bank, Altria, Intel, KDDI, Enbridge.

Die wichtigsten positiven Performancebeiträge für den Subfonds waren die folgenden:

Q3-2019: H&M +15.41%, AT&T +14.63%, Procter&Gamble +14.17%

Q4-2019: UnitetHealth + 35.86%, Schlumberger + 24.65%, Altria + 23.27%

Q1-2020: Novo Nordisk +7.31%, Roche +3.22%, Southern +0.57%

Q2-2020: Siemens +39.20%, Münchener, Rück +39.20%, Abbvie +32.44%

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment objective of the Multilabel SICAV – LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND* is to achieve long-term capital appreciation by investing its assets in a portfolio of equities and other equity instruments, and equity securities of principally 25 companies domiciled or with the majority of their economic activity in recognized countries. Companies must generally have market capitalization of more than USD 25 billion.

Market and Portfolio review

Lapis Global Top 50 Dividend Yield Fund* is composed of 50 equally weighted companies with a minimum of USD 25 billion of market cap, a minimum of 25 years of continuously increasing ordinary dividends. We experienced positive market conditions from the 1 July 2019 to 31 December 2019. Due to the outbreak of the Covid19 during the first half of 2020 the sub-fund lost from the 1 July 2019 to 30 June 2020 -7.82% (C-EUR shares). Even though the result is negative the sub-fund outperformed the MSCI Large Cap Value Index which lost -11.14% during the same period. The sub-fund volatility was lower with 16.34% against the benchmark's volatility of about 19.85%.

Since the 9 June 2019 the sub-fund is composed of 50 companies instead of 25 in order to increase the diversification of the sub-fund with a similar respectively lower volatility.

On 30 June 2020 the Top 20 companies out of the 50 companies were as follows: IBM, AT&T, Bank of Nova Scotia, Coca-Cola, Exxon, GlaxoSmithkline, Abbvie, MunichRe, Home Depot, Novo Nordisk, Takeda Pharma, Roche, Royal Bk of Canada, Total, Verizon, Toronto-Dominion Bank, Altria, Intel, KDDI, Enbridge.

The main positive performance contributors to the sub-fund were the following:

Q3-2019: H&M +15.41%, AT&T +14.63%, Procter&Gamble +14.17%

Q4-2019: UnitetHealth + 35.86%, Schlumberger + 24.65%, Altria + 23.27%

Q1-2020: Novo Nordisk +7.31%, Roche +3.22%, Southern +0.57%

Q2-2020: Siemens +39.20%, MunichRe +39.20%, Abbvie +32.44%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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 2020 / as at 30 June 2020

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 148 467 241)	138 925 652
Bankguthaben / Bank deposits	4 180 825
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	70 500
Gründungskosten / Formation expenses	6 895
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	507 111

Total Aktiva / Total Assets

143 690 983

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	398 808
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	81 258
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	6 933
Verbindlichkeiten aus Dividenden / Income distribution payable	1 620
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	42 048

Total Passiva / Total Liabilities

530 667

Nettovermögen / Net Assets

143 160 316

*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 TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	3 861 177
-------------------------------------	-----------

Total Ertrag / Total Income

3 861 177

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	3 346
--	-------

Verwaltungsgebühren / Management Fees	816 981
---------------------------------------	---------

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	32 183
--	--------

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	27 450
--	--------

Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	663
--	-----

Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	341 101
--	---------

Total Aufwand / Total Expenses

1 221 724

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

2 639 453

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

- Wertpapieren / Securities	-12 236 310
-----------------------------	-------------

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-26 373
--	---------

- Fremdwährungen / Foreign currencies	422 633
---------------------------------------	---------

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-9 200 597

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-8 437 562
-----------------------------	------------

- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 286
---------------------------------------	--------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-17 641 445

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

30. Juni 2020 /
30 June 2020
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year	63 051 235	70 722 616
---	------------	------------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 251 632	-17 641 445
--	-----------	-------------

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	5 662 829	90 511 507
---	-----------	------------

Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-243 080	-432 362
---	----------	----------

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

70 722 616

143 160 316

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	51 868.07	35 318.43	28 992.98
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	42 269.03	51 361.40	52 684.15
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	5 346.69	15 681.09	30 724.77
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	81 180.39	99 304.33	87 667.28
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	144 815.94	156 793.96	117 669.76
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	29 209.15	36 081.06	569 103.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	193 803.08	200 600.36	186 438.33
Kumulierende Aktien (Aktien CG-EUR) / Accumulation shares (Shares CG-EUR)	-	-	280 200.39*
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	63 051 235	70 722 616	143 160 316
	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)	110.13	111.26	97.13
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	103.87	109.58	98.23
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	104.30	105.57	92.53
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	98.83	104.46	95.53
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	112.04	115.49	104.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	99.61	106.11	97.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	113.47	117.90	107.19
Kumulierende Aktien (Aktien CG-EUR) / Accumulation shares (Shares CG-EUR)	-	-	85.10*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.00	2.20	3.50**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Na-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Na-GBP)	2.00	2.20	4.60**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:
Aktien A-USD December 2019: 2.30 USD; Mai 2020: 1.20 USD / Shares A-USD December 2019: 2.30 USD; May 2020: 1.20 USD
Aktien Na-GBP December 2019: 3.00 GBP; Mai 2020: 1.60 GBP / Shares Na-GBP December 2019: 3.00 GBP; May 2020: 1.60 GBP

Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		138 925 652	97.04%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		138 925 652	97.04%
Aktien / Equities		138 925 652	97.04%
Kanada / Canada		16 375 109	11.44%
52 190	Bank of Montreal	2 768 906	1.93%
65 510	Bank of Nova Scotia	2 701 632	1.89%
40 551	Canadian Imperial Bank of Commerce	2 715 700	1.90%
85 988	Enbridge, Inc.	2 615 755	1.83%
41 497	Royal Bank of Canada	2 813 497	1.96%
61 861	Toronto-Dominion Bank	2 759 619	1.93%
Dänemark / Denmark		2 859 065	2.00%
44 184	Novo Nordisk A/S "B"	2 859 065	2.00%
Finnland / Finland		2 877 849	2.01%
41 854	Kone OYJ "B"	2 877 849	2.01%
Frankreich / France		5 610 389	3.92%
28 905	Sanofi	2 942 921	2.06%
69 904	Total S.A.	2 667 468	1.86%
Deutschland / Germany		5 727 610	4.00%
10 954	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	2 846 911	1.99%
24 483	Siemens AG	2 880 699	2.01%
Irland / Ireland		2 703 866	1.89%
29 486	Medtronic Plc.	2 703 866	1.89%
Japan / Japan		13 948 004	9.74%
135 497	Canon, Inc.	2 680 802	1.87%
144 735	Japan Tobacco, Inc.	2 685 147	1.88%
98 358	KDDI Corp.	2 948 415	2.06%
126 560	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	2 950 936	2.06%
75 214	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	2 682 704	1.87%
Niederlande / Netherlands		2 582 594	1.80%
162 405	Royal Dutch Shell Plc. "A"	2 582 594	1.80%
Singapur / Singapore		5 496 991	3.84%
427 162	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	2 755 785	1.92%
1 046 800	Singapore Telecommunications	1 845 904	1.29%
507 720	Singapore Telecommunications Ltd.	895 302	0.63%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Schweiz / Switzerland		8 652 418	6.04%
26 530	Nestle S.A.	2 932 565	2.05%
33 386	Novartis AG	2 903 989	2.03%
8 126	Roche Holding AG	2 815 864	1.96%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		5 607 608	3.92%
136 433	GlaxoSmithKline Plc.	2 758 926	1.93%
53 679	Unilever NV	2 848 682	1.99%
Vereinigte Staaten / United States		66 484 149	46.44%
18 028	3M Co.	2 812 188	1.96%
31 533	AbbVie, Inc.	3 095 910	2.16%
71 138	Altria Group, Inc.	2 792 167	1.95%
90 773	AT&T, Inc.	2 744 068	1.92%
25 213	Carrier Global Corp.	560 233	0.39%
22 229	Caterpillar, Inc.	2 811 969	1.96%
29 412	Chevron Corp.	2 624 433	1.83%
59 765	Coca-Cola Co.	2 670 300	1.87%
33 118	Dominion Energy, Inc.	2 688 519	1.88%
32 105	Duke Energy Corp.	2 564 868	1.79%
58 118	Exxon Mobil Corp.	2 599 037	1.82%
11 395	Home Depot, Inc.	2 854 561	1.99%
46 203	Intel Corp.	2 764 325	1.93%
21 989	International Business Machines Corp.	2 655 612	1.86%
19 267	Johnson & Johnson	2 709 518	1.89%
14 769	McDonald's Corp.	2 724 437	1.90%
12 606	Otis Worldwide Corp.	716 777	0.50%
38 547	Paychex, Inc.	2 919 935	2.04%
21 585	PepsiCo, Inc.	2 854 832	1.99%
38 521	Philip Morris International, Inc.	2 698 781	1.89%
24 208	Procter & Gamble Co.	2 894 551	2.02%
25 213	Raytheon Technologies Corp.	1 553 625	1.09%
22 524	Texas Instruments, Inc.	2 859 872	2.00%
9 363	UnitedHealth Group, Inc.	2 761 617	1.93%
50 341	Verizon Communications, Inc.	2 775 299	1.94%
65 504	Walgreens Boots Alliance, Inc.	2 776 715	1.94%

*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.

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Multilabel SICAV - LYRA ist ein direktonaler Multi-Strategie-Fonds, der hauptsächlich in europäische Unternehmen mit niedriger Kapitalisierung investiert (Micro, Small und Mid Cap), mit einem besonderen Fokus auf den italienischen Markt. Das Anlageziel besteht darin, mittel-/langfristig einen überdurchschnittlichen Kapitalzuwachs zu erzielen und gleichzeitig das Risiko durch eine angemessene Diversifikation zu begrenzen. Entsprechend seiner Natur weist Multilabel SICAV - LYRA eine Ausrichtung auf Long-Positionen bei einem Nettoengagement von voraussichtlich etwa 50.0% auf. Besonders großer Wert wird im Anlageprozess auf die Fundamentalanalyse gelegt, die durch die kontinuierlichen Beziehungen zu den Unternehmen unterstützt wird.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wertentwicklung der Multilabel SICAV – LYRA war im Berichtsjahr positiv (1.67% für die EUR C- Aktienkategorie). Der Gesundheitsnotstand nach der raschen globalen Ausbreitung von Covid-19 stellte sicherlich das bedeutendste unerwartete Ereignis der letzten zwölf Monate dar. Die Aktienmärkte reagierten heftig, mit Gewinnmitnahmen in jeder Anlageklasse. Das rechtzeitige Eingreifen von Regierungen und Zentralbanken hat dazu beigetragen, die Auswirkungen auf die Realwirtschaft abzufedern. Auf jeden Fall wird der Rückgang des BIP in Europa im Jahr 2020 der tiefgreifendste seit der Nachkriegszeit sein. Die Marktvolatilität dürfte auch in den kommenden Monaten hoch bleiben. Die US-Wahlen im Herbst könnten ein zusätzliches Element der Instabilität darstellen.

Angesichts der starken Verschlechterung des makroökonomischen Bildes und der Unsicherheiten bezüglich der für das nächste Jahr erwarteten wirtschaftlichen Erholung wurde beschlossen, bei der Zusammensetzung des Portfolios des Subfonds einen sehr vorsichtigen Ansatz beizubehalten. Insbesondere wurden Investitionen in Unternehmen privilegiert, die in sehr widerstandsfähigen Sektoren tätig sind und daher nicht sehr empfindlich auf die Entwicklung der Covid-Pandemie reagieren. Darüber hinaus wurde großer Wert auf die Finanzkraft der ausgewählten Unternehmen gelegt, um das Risiko finanzieller Spannungen für den Fall zu verringern, dass sich die Notfallsituation nicht kurzfristig verbessert. Das Portfolio des Subfonds ist gut diversifiziert, mit nur wenigen Einzelanlagen mit einem Gewicht von mehr als 5% des Vermögens. Das Brutto-Exposure blieb leicht über 100%, während das bereinigte Netto-Exposure in Verbindung mit der Lock-down-Sicherung auf rund 30% reduziert und dann schrittweise auf das derzeitige Niveau von fast 55% erhöht wurde. Schließlich wurde das Liquiditätsprofil des Portfolios erheblich verbessert.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - LYRA is a directed multi-strategy fund that invests mainly in European small-cap companies (micro, Small und Mid Cap), with a particular focus on the Italian market. The investment objective is to achieve above-average medium to long-term capital growth while mitigating risk through appropriate diversification of the portfolio. In line with this objective, Multilabel SICAV - LYRA takes up long positions with a planned net exposure of around 50.0%. The investment process places great value on the analysis of fundamentals, supported by maintaining continuing relationships with the companies in which investments are held.

Market and Portfolio review

Multilabel SICAV – LYRA performance was positive in the year under review (1.67% for EUR C-Class). The health emergency following the rapid global spread of Covid-19 certainly represented the most significant unexpected event of the last twelve months. Equity markets reacted violently, with profit taking in each asset class. Timely intervention by governments and central banks has contributed to cushioning the impact on real economies. In any case, the fall of the GDP in Europe in 2020 will be the most profound since the post-war period. Market volatility is likely to remain high in the coming months as well. The US elections in the autumn could represent an additional element of instability.

Given the sharp deterioration of the macro picture and the uncertainties about the economic recovery expected for the next year, it was decided to maintain a very prudent approach as regards the composition of the sub-fund's portfolio. Specifically, investments in companies operating in very resilient sectors and therefore not very sensitive to the evolution of the Covid pandemic were privileged. In addition, strong emphasis was placed on the financial strength of the selected companies, so as to reduce the risk of financial tensions in the event that the emergency situation does not improve in the short term. The sub-fund's portfolio is well diversified, with only a few single investments with a weight greater than 5% of the assets. The Gross Exposure remained slightly above 100%, while the adjusted Net Exposure was reduced in conjunction with the lock-down to around 30%, and then gradually increased to the current level which is close to 55%. Lastly, the portfolio's liquidity profile has been significantly improved.

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 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 19 535 420)	19 692 614
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	14 880
- Optionen / Options	193 375
- Swaps	759 144
Bankguthaben / Bank deposits	1 418 991
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	4 370 296
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	5 923
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	19 630

Total Aktiva / Total Assets

26 474 853

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	187 219
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	114 053
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	164 804
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	32 709
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	986
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	238 187
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	28 679

Total Passiva / Total Liabilities

766 637

Nettovermögen / Net Assets

25 708 216

Multilabel SICAV - LYRA

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	134 726
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	38 668

Total Ertrag / Total Income

173 394

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	31 997
Dividendenaufwand / Dividends paid	7 742
Verwaltungsgebühren / Management Fees	310 253
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	15 012
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 325
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	4 797
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	316 339

Total Aufwand / Total Expenses

689 465

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-516 071

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

- Wertpapieren / Securities	-1 912 572
- Optionen / Options	2 154 200
- Swaps	78 624
- Futures	-1 320 858

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 516 677

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	15 084
- Optionen / Options	48 125
- Swaps	1 220 670
- Futures	51 515

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-181 283

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	31 126 463	13 696 409
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 952 637	-181 283
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-14 477 417	12 193 090
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	13 696 409	25 708 216

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	30 218.82	12 159.56	30 295.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	211 077.89	106 516.14	189 161.50
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	31 126 463	13 696 409	25 708 216
	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)	126.61	112.68	114.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	129.34	115.72	117.65

Multilabel SICAV - LYRA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)			Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL						19 692 614	76.60%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE						18 952 438	73.72%
Obligationen / Bonds						718 674	2.80%
EUR						718 674	2.80%
400	7.125%	Astaldi SpA 13			01.12.2020	35 966	0.14%
673	8.250%	Credito Valtellinese SpA—EMTN 17			12.04.2027	682 708	2.66%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants						255 911	0.99%
EUR						255 911	0.99%
181	4.500%	Piteco SpA 15			31.07.2020	255 911	0.99%
Aktien / Equities						17 829 511	69.35%
Italien / Italy						17 345 001	67.47%
665 000		A2A SpA				838 233	3.26%
33 500		Amplifon SpA				794 285	3.09%
242 443		Aquafil SpA				944 315	3.67%
53 000		ASTM SpA				1 078 020	4.19%
14 000		Banca Generali SpA				373 240	1.45%
42 000		Buzzi Unicem SpA—Preferred				464 520	1.81%
1 912 993		CIR SpA-Compagnie Industriali				795 805	3.10%
65 000		Cy4gate SPA				256 750	1.00%
145 000		Enav SpA 144A				581 740	2.26%
17 660		Fine Foods & Pharmaceuticals NTM				192 494	0.75%
81 500		Gabelli Value For Italy SpA				815 000	3.17%
50 000		Garofalo Health Care SpA				240 000	0.93%
52 000		GVS SpA				538 200	2.09%
150 000		Hera SpA				501 900	1.95%
34 534		IDeaMI SpA				65 615	0.26%
100 000		Infrastrutture Wireless Italiane SpA 144A				892 000	3.47%
25 000		La Doria SpA				283 500	1.10%
61 100		Life Care Capital SpA				598 780	2.33%
55 786		LU-VE SpA				686 168	2.67%
58 000		Nexi SpA 144A				893 200	3.48%
9 750		Pharmanutra SpA				227 175	0.88%
70 000		Pirelli & C SpA 144A				264 250	1.03%
17 000		Piteco SpA				107 780	0.42%
188 363		Retelit SpA				331 519	1.29%
16 000		SAES Getters SpA				384 000	1.49%
23 000		SAES Getters SpA—Preferred				376 050	1.46%
41 600		Salcef SpA				503 360	1.96%
18 022		Sesa SpA				965 979	3.76%
20 000		SICIT GROUP SPA				206 000	0.80%
32 895		Societa Cattolica di Assicurazioni SC				168 093	0.65%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
82 500	Technogym SpA 144A		612 150	2.38%
45 000	Thespac SpA		438 750	1.71%
32 000	Tinexta Spa		382 080	1.49%
390 000	Webuild		544 050	2.12%
Luxemburg / Luxembourg			4 954	0.02%
3 431	d'Amico International Shipping S.A.		292	0.00%
857	IVS Group SA		4 662	0.02%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			479 556	1.86%
77 000	CNH Industrial NV		479 556	1.86%
Warrants			148 342	0.58%
EUR			148 342	0.58%
10 000	Antares Vision SpA—Warrants	19.04.2024	18 300	0.07%
145 447	AVIO SpA—Warrants	05.12.2022	23 999	0.09%
16 874	CFT SpA—Warrants	31.07.2023	2 531	0.01%
33 300	DBA Group SpA—Warrants	07.01.2021	2 154	0.01%
6 000	Fine Foods & Pharmaceuticals NTM—Warrants	01.10.2023	10 078	0.04%
25 000	GPI SpA—Warrants	29.12.2021	8 500	0.03%
58 800	Guala Closures SpA—Warrants	07.08.2023	17 052	0.07%
19 396	ICF Group SpA—Warrants	15.05.2023	2 134	0.01%
23 166	Illa SpA—Warrants	15.10.2020	741	0.00%
17 350	Salcef SpA—Warrants	11.08.2024	45 977	0.18%
9 584	Salcef SpA—Warrants	30.04.2023	13 993	0.06%
9 980	Thespac SpA—Warrants	11.07.2023	2 883	0.01%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			740 176	2.88%
Aktien / Equities			740 176	2.88%
Italien / Italy			740 176	2.88%
85 000	Illimity Bank SpA		623 050	2.42%
30 904	Pattern SpA		117 126	0.46%

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 - LYRA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
FTSE/MIB INDEX	EUR	-16	-1 543 120	18.09.2020	14 880	0.06%
					14 880	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 Nettover- mögens / % of net assets
Index Optionen / Index Options				
50	PUT FTSE MIB INDEX 18.09.2020 Str. 20 000	193 375	193 375	0.75%
			193 375	0.75%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, war mit der Goldman Sachs International abgeschlossen. /
The options listed in the table above was 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 Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Avio SpA	62 000	EUR	762 791	183 329	183 329	0.71%
CFD	Biesse SpA	-16 984	EUR	275 063	84 333	84 333	0.33%
CFD	Carraro SpA/Campodarsego	-200 000	EUR	370 499	74 499	74 499	0.29%
CFD	doBank SpA	79 999	EUR	455 135	187 257	187 257	0.73%
CFD	ERG SpA	48 700	EUR	1 061 441	126 888	-126 888	-0.49%
CFD	Fiera Milano SpA	-70 000	EUR	238 818	26 718	26 718	0.10%
CFD	Fincantieri SpA	-350 000	EUR	301 794	87 595	87 594	0.34%
CFD	MARR SpA	28 000	EUR	347 375	26 145	26 145	0.10%
CFD	Sogefi SpA	-128 127	EUR	201 381	89 269	89 269	0.35%
CFD	Witt SpA	-2 400	EUR	251 669	60 331	-60 331	-0.23%
						571 925	2.23%

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

Der Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND ist ein europäischer long/short Fonds. Der Subfonds strebt die Erzielung von positiven absoluten Renditen unabhängig vom jeweiligen Marktumfeld an. Die Investitionsstrategie beruht auf einem fundamentalen Bewertungsansatz, mit dem Ziel, kurz- und langfristige Investitionsmöglichkeiten zu identifizieren. Der Subfonds investiert (long und short) in liquide Aktien und aktienbezogene Wertpapiere von europäischen Unternehmen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der europäische Markt hat im letzten Jahr aufgrund exogener Schocks, die die Marktwahrnehmung verändert haben, eine beträchtliche Anzahl von Veränderungen erlebt. Der Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND hat diese Veränderungen im Jahr 2019 erfolgreich gemeistert und eine zufriedenstellende Performance von -4.85% (Aktienkategorie B-EUR) mit einer robusten Positionierung sowohl auf der Long- als auch auf der Short-Seite des Portfolios erzielt. Hohe Volatilitätsniveaus und Korrelationen im März und April 2020 wirkten sich negativ auf den Subfonds aus. Die Positionierung wurde jedoch rasch angepasst, um die Performance zu stabilisieren und in den folgenden Monaten positive Ergebnisse zu erzielen.

Die Wertentwicklung des Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND in der zweiten Hälfte des Jahres 2019 wurde durch starke Bewegungen in der relativen Performance defensiver Sektoren gegenüber zyklischen Sektoren beeinflusst. Als die Renditen weiter zurückgingen und das Ende des Zyklus näher zu rücken schien, erzielten die defensiven Sektoren über den größten Teil des Jahres eine Outperformance, ebenso wie die lange Seite unseres Portfolios. Kurzfristige Schwankungen in zyklische Zyklen, wie sie in den ersten beiden Septemberwochen von 2019 auftraten, wirkten sich jedoch negativ auf unser Engagement in dieser Art von Aktien auf der kurzen Seite des Portfolios aus. Als die Coronavirus-Krise die Märkte mit voller Wucht traf, hatte der Subfonds (im Nachhinein betrachtet) ein Bruttoengagement, das für die sprunghaft ansteigende Volatilität und (insbesondere) das Korrelationsniveau zu hoch war. Wir reduzierten dieses Engagement so schnell wie möglich, was die Volatilität des Subfonds stabilisierte, und zwar um den Preis, dass wir Ende März und Anfang April 2020 den ersten großen Aufschwung am Markt verpassten. Nichtsdestotrotz zahlte sich ein diversifizierter Ansatz im Mai und Juni 2020 aus, wobei sich der Subfonds gut erholte und im Vergleich zu den wichtigsten europäischen Indizes im bisherigen Jahresverlauf eine positive Performance erzielte.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND is an equity European long/short fund. The sub-fund strives to generate a positive return over the long term, irrespective of the performance of financial markets. The investment strategy is based on fundamental analysis in order to identify short-term and long-term investment opportunities. The sub-fund takes long and short positions on stocks listed in European regulated markets and their related equity indices.

Market and Portfolio review

The European market has seen a significant number of changes driven by exogenous shocks that have changed the market perception over the last year. The Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND was successful in navigating these changes over 2019, delivering satisfactory performance of -4.85% (share class B-EUR) with a robust positioning both on the long as well as on the short side of the portfolio. High volatility levels and correlations during March and April 2020 had a negative effect on the sub-fund, however the positioning was swiftly adapted to stabilize performance and produce positive results in the following months.

The performance of the Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND over the second half of 2019 was impacted by strong movements in the relative performance of defensive sectors vs. cyclical sectors. As yields continued to decline and the end of the cycle appeared to be coming closer, defensive sectors outperformed for most of the year, as did the long side of our portfolio. However, short-term gyrations into cyclical, such as those that happened over the first two weeks of September 2019, had a negative effect on our exposure to those kinds of stocks on the short side of the portfolio. As the coronavirus crisis hit markets with full force, the sub-fund had (in hindsight) a gross exposure that was too high for the surging volatility and (particularly) correlation levels. We reduced this exposure as fast as we could which stabilized the sub-fund's volatility at the price of missing the first large rebound in the market in late March and early April 2020. Nevertheless, a diversified approach over May and June 2020 paid off, with the sub-fund rebounding nicely and keeping a positive performance relative to major European indices year-to-date.

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 2020 / as at 30 June 2020

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 15 686 781)	18 281 968
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	79 220
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	63 142
- Swaps	227 979
Bankguthaben / Bank deposits	1 687 124
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	4 403 269
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	176
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	21 314
Gründungskosten / Formation expenses	17 257
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	9 855

Total Aktiva / Total Assets

24 791 304

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 745
- Swaps	224 231
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	259 065
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	272 083
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	36 446
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	593
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	44 476

Total Passiva / Total Liabilities

839 639

Nettovermögen / Net Assets

23 951 665

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

EUR

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	447 085
Sonstige Erträge / Other income	334

Total Ertrag / Total Income

447 419

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	212 600
Dividendenaufwand / Dividends paid	192 758
Verwaltungsgebühren / Management Fees	601 660
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	80 521
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 211
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	6 718
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	148 851

Total Aufwand / Total Expenses

1 246 319

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-798 900

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

- Wertpapieren / Securities	-3 364 844
- Swaps	-1 537 537
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	505 042
- Futures	110 548
- Fremdwährungen / Foreign currencies	602 165

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-4 483 526

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	682 239
- Swaps	-58 642
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-55 856
- Futures	79 220
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 757

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-3 834 808

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

30. Juni 2020 /
30 June 2020
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	-	36 688 937
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 146 376	-3 834 808
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	35 542 561	-8 902 464
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	36 688 937	23 951 665

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 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	30.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	51 673.83	9 731.46
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR) / Accumulation shares (Shares CF-EUR)	120 480.00	106 040.00
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	113 370.00	96 460.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	13 700.00	13 700.00
Kumulierende Aktien (Aktien CP-EUR) / Accumulation shares (Shares CP-EUR)	66 145.00	35 580.00
	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	36 688 937	23 951 665
	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)	104.12	99.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	103.93	94.59
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR) / Accumulation shares (Shares CF-EUR)	104.17	94.13
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	103.83	93.43
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	103.13	93.47
Kumulierende Aktien (Aktien CP-EUR) / Accumulation shares (Shares CP-EUR)	104.17	94.84

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		18 281 968	76.33%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		18 281 968	76.33%
Aktien / Equities		18 281 968	76.33%
Österreich / Austria		236 816	0.99%
10 000	ams AG	132 066	0.55%
5 000	Erste Group Bank AG	104 750	0.44%
Dänemark / Denmark		628 994	2.63%
2 000	DSV Panalpina A/S	217 304	0.91%
4 000	Novo Nordisk A/S "B"	230 452	0.96%
2 000	Vestas Wind Systems A/S	181 238	0.76%
Finnland / Finland		504 600	2.11%
20 000	Kojamo Oyj	376 000	1.57%
5 000	UPM-Kymmene OYJ	128 600	0.54%
Frankreich / France		141 240	0.59%
1 100	Air Liquide S.A.	141 240	0.59%
Deutschland / Germany		4 539 540	18.95%
1 000	adidas AG	233 600	0.98%
1 000	Allianz S.E.	181 760	0.76%
3 000	Bayerische Motoren Werke AG	170 460	0.71%
500	Bechtle AG	78 500	0.33%
1 500	CANCOM S.E.	70 800	0.30%
1 000	Delivery Hero S.E.	90 960	0.38%
50 000	Encavis AG	649 000	2.71%
20 000	Flatex AG	910 000	3.80%
4 000	HelloFresh S.E.	189 600	0.79%
5 000	Jungheinrich AG—Preferred	103 800	0.43%
2 500	LEG Immobilien AG	282 500	1.18%
3 000	Puma S.E.	206 460	0.86%
1 000	Rheinmetall AG	77 200	0.32%
4 000	Scout24 AG	276 200	1.15%
1 000	Symrise AG	103 500	0.43%
4 000	TeamViewer AG	194 400	0.81%
2 000	Varta AG	199 800	0.83%
2 000	Volkswagen AG—Preferred	269 880	1.13%
4 000	Zalando S.E. 144A	251 120	1.05%
Italien / Italy		1 753 890	7.32%
13 000	Azimut Holdings SpA	197 730	0.83%
80 000	Falck Renewables SpA	435 200	1.82%
30 000	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	191 700	0.80%
40 000	Nexi SpA 144A	616 000	2.57%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
12 500	Poste Italiane SpA 144A	96 750	0.40%
10 500	Prysmian SpA	216 510	0.90%
Luxemburg / Luxembourg		124 100	0.52%
5 000	APERAM S.A.	124 100	0.52%
Niederlande / Netherlands		1 425 420	5.95%
6 000	Alfen Beheer BV 144A	215 400	0.90%
2 000	ASML Holding NV	653 800	2.73%
2 500	Koninklijke DSM NV	308 000	1.28%
3 000	Prosus NV	248 220	1.04%
Norwegen / Norway		521 918	2.18%
300 000	NEL ASA	521 918	2.18%
Portugal / Portugal		127 500	0.53%
30 000	EDP - Energias de Portugal S.A.	127 500	0.53%
Spanien / Spain		614 200	2.56%
10 000	Acerinox S.A.	71 800	0.30%
10 000	Cellnex Telecom S.A. 144A	542 400	2.26%
Schweden / Sweden		444 907	1.86%
10 000	Alfa Laval AB	195 337	0.82%
15 000	Sandvik AB	249 570	1.04%
Schweiz / Switzerland		6 863 935	28.66%
10 000	ABB Ltd.	200 424	0.84%
7 500	Adecco Group AG	313 322	1.31%
2 000	ALSO Holding AG	437 871	1.83%
20	Belimo Holding AG	130 985	0.55%
20 000	Credit Suisse Group AG	184 131	0.77%
3 000	DKSH Holding AG	171 390	0.72%
1 500	Galenica AG	95 561	0.40%
750	Geberit AG	334 182	1.39%
300	Inficon Holding AG	207 190	0.86%
5 000	LafargeHolcim Ltd.	195 022	0.81%
2 000	Lonza Group AG	940 013	3.92%
10 000	Nestle S.A.	984 176	4.11%
250	Partners Group Holding AG	201 881	0.84%
500	Schindler Holding AG	104 769	0.44%
1 500	Sika AG	257 014	1.07%
11 000	Softwareone Holding AG	241 862	1.01%
1 006	Sonova Holding AG	178 799	0.75%
10 000	STMicroelectronics NV	242 000	1.01%
150	Straumann Holding AG	114 730	0.48%
500	Swiss Life Holding AG	164 906	0.69%
400	Tecan Group AG	126 137	0.53%
15 000	UBS Group AG	153 701	0.64%
1 000	VAT Group AG 144A	162 557	0.68%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 000	Zur Rose Group AG	485 792	2.03%
750	Zurich Insurance Group AG	235 520	0.98%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		354 908	1.48%
25 000	ITM Power Plc.	72 608	0.30%
1 500	Linde Plc.	282 300	1.18%

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 EUROPEAN L/S EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	275 970	EUR	259 491	01.07.2020	-179	-0.00%
CHF	11 140 147	EUR	10 405 049	09.07.2020	63 142	0.26%
EUR	423	CHF	450	01.07.2020	0	0.00%
EUR	794 589	CHF	848 325	09.07.2020	-2 566	-0.01%
					60 397	0.25%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EURO STOXX 50	EUR	150	4 834 500	18.09.2020	79 220	0.33%
					79 220	0.33%

*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 Nettover- mögens / % of net assets
CFD	ASM International NV	4 000	EUR	504 000	550 200	46 200	0.19%
CFD	Avast Plc.	50 000	GBP	263 767	290 707	32 729	0.14%
CFD	AXA S.A.	12 000	EUR	240 480	223 344	-17 136	-0.07%
CFD	Cie Financiere Richemont S.A.	-1 500	CHF	89 846	85 188	6 737	0.03%
CFD	Cie Plastic Omnium S.A.	10 000	EUR	208 800	181 300	-27 500	-0.11%
CFD	Croda International Plc.	4 000	GBP	232 790	231 289	3 609	0.01%
CFD	Dalata Hotel Group Plc.	30 000	EUR	116 865	85 500	-31 365	-0.13%
CFD	dormakaba Holding AG	-300	CHF	159 524	145 597	17 618	0.07%
CFD	Elisa OYJ	-3 000	EUR	162 600	162 420	180	0.00%
CFD	Essity Aktiebolag "B"	-8 000	SEK	218 923	230 199	-12 997	-0.05%
CFD	Eurofins Scientific S.E.	500	EUR	294 300	279 300	-15 000	-0.06%
CFD	Faurecia S.E.	3 000	EUR	116 130	104 310	-11 820	-0.05%
CFD	Fortum OYJ	-4 000	EUR	71 140	67 620	3 520	0.01%
CFD	HSBC Holdings Plc.	-20 000	GBP	95 047	83 301	9 758	0.04%
CFD	Kering S.A.	800	EUR	428 880	387 400	-41 480	-0.17%
CFD	Kloeckner & Co. S.E.	-15 000	EUR	68 700	72 960	-4 260	-0.02%
CFD	Komax Holding AG	-600	CHF	86 732	86 710	2 030	0.01%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (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	Kuehne und Nagel AG	-500	CHF	68 328	73 949	-4 040	-0.02%
CFD	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	1 500	EUR	606 375	585 750	-20 625	-0.09%
CFD	Maisons du Monde S.A.	15 000	EUR	174 327	174 750	423	0.00%
CFD	Neoen S.A.	4 000	EUR	146 346	144 000	-2 346	-0.01%
CFD	Orsted A/S	3 000	DKK	304 780	308 084	3 220	0.01%
CFD	Salzgitter AG	-5 000	EUR	69 350	62 625	6 725	0.03%
CFD	Sanofi	4 000	EUR	356 640	362 600	5 960	0.02%
CFD	SIG Combibloc Group AG	-22 500	CHF	313 743	324 104	-3 377	-0.01%
CFD	Societe BIC S.A.	-4 000	EUR	191 840	180 800	11 040	0.05%
CFD	Societe Generale S.A.	-1 479	EUR	24 918	21 889	3 029	0.01%
CFD	Solvay S.A.	-1 000	EUR	77 980	71 260	6 720	0.03%
CFD	Swatch Group AG	-700	CHF	128 811	124 380	6 153	0.03%
CFD	Tecnicas Reunidas S.A.	-5 000	EUR	83 950	67 500	16 450	0.07%
CFD	Telefonica S.A.	-20 000	EUR	97 320	84 940	12 380	0.05%
CFD	Telefonica S.A.	-20 000	EUR	0	3 502	-3 502	-0.01%
CFD	Telia Co. AB	-50 000	SEK	163 749	166 284	-3 823	-0.02%
CFD	u-blox Holding AG	-4 000	CHF	261 189	243 554	23 679	0.10%
CFD	Vallourec S.A.	-1 750	EUR	72 695	65 030	7 665	0.03%
CFD	Victrex Plc.	-6 000	GBP	131 759	129 044	2 154	0.01%
CFD	Vinci S.A.	3 000	EUR	270 960	246 000	-24 960	-0.10%
						3 748	0.02%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der JP Morgan und Morgan Stanley. /

The swaps listed in the table above were entered into with JP Morgan and Morgan Stanley.

*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 GLOBAL EQUITY FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Multilabel SICAV - ORCHESTRA GLOBAL EQUITY FUND ist ein UCITS4 europäischer long-only Aktienfonds. Der Subfonds hat zum Ziel, auf lange Frist real eine überdurchschnittliche Rendite zu erzielen und gleichzeitig die Risiken breit zu streuen. In einem positiven Marktumfeld für Aktien soll eine hohe Aktienquote aufrechterhalten werden. Die Aktienquote soll reduziert werden, wenn der Anlageverwalter eine temporäre Reduktion des Exposures als notwendig erachtet. Der Subfonds investiert in Aktien, die an geregelten Weltmärkten und Aktienindizes notiert sind.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wertentwicklung der Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND war im Berichtsjahr positiv (1.44% für die USD CP- Aktienkategorie). Der Multilabel SICAV - Orchestra Global Equity Fund hat zum ersten Mal seit seiner Auflegung einen großen Test signifikanter Marktvolatilität erlebt. Nach einigen starken Ausschlägen im Sommer 2019 zeigte der Herbst 2019 ein freundliches Marktumfeld mit geringer relativer Volatilität und positiven Renditen, um ein für die Märkte insgesamt positives Jahr zu beenden. Als sich die Krise bis in den März 2020 hinein verschärfte, war das Portfolio nicht optimal positioniert, nachdem es nur wenige Wochen zuvor, Mitte Februar 2020, sein Allzeithoch erreicht hatte. Dennoch wurde die Positionierung schnell an die Situation angepasst und konnte von der deutlichen Erholung von den Markttiefs im März 2020 profitieren.

Die Abhängigkeit von der Informationstechnologie war ein stabiler Motor für positive Ergebnisse im vergangenen Jahr, auch in ruhigen und schwierigen Zeiten. Das Expositionsniveau wurde der Situation angepasst, wobei etabliertere Namen, Unternehmen mit hohem Wachstum sowie zyklische Exposition zu- und abnahmen. Insbesondere auf dem Tiefpunkt der Krise und der anschließenden Erholungsphase trug das Engagement in neuen Technologien im IT-Bereich sowie in den wichtigsten Komponenten der Nasdaq dazu bei, dass der Subfonds eine starke relative Performance erzielte. Die Gesamtpositionierung des Portfolios änderte sich von einem eher defensiven Ansatz, da der Herbst 2019 immer noch Risiken im Zusammenhang mit dem Sino-US-Handelskrieg aufwies und ein verlängerter Konjunkturzyklus in sein zehntes Jahr ging, zu einem ausgewogeneren Ansatz mit einem hochgradig diversifizierten Portfolio, das uns half, das beispiellose Maß an Unsicherheit zu überwinden, das nach den durch den Anstieg des Virus verhängten Lockdowns sowie den erheblichen fiskal- und geldpolitischen Anreizen, die Risikoanlagen gestützt haben, entstanden war.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - ORCHESTRA GLOBAL EQUITY FUND is a UCITS4 global long-only equity fund. The sub-fund's objective is to achieve an attractive long term capital growth with an optimal risk taking consideration. It is intended to maintain a high equity ratio in a positive stock market environment for equities. The equity ratio is to be reduced when the investment manager deems necessary a temporary reduction of exposures. The sub-fund will invest on stocks listed in regulated world markets and equity indices.

-

Market and Portfolio review

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND performance was positive in the year under review (1.44% for USD CP-Class). The Multilabel SICAV - Orchestra Global Equity Fund saw its first big test of significant market volatility since its inception. After some strong gyrations in the summer of 2019, the fall 2019 showed a benign market environment with low relative volatility and positive returns to close a positive year for markets overall. As the crisis heightened into March 2020, the portfolio was not optimally positioned, having hit its all-time high only a couple of weeks prior, in mid-February 2020. Nevertheless, the positioning was quickly adapted to the situation and was able to profit from the significant rebound from the market lows in March 2020.

Reliance on Information Technology was a stable driver of positive results over the last year, through calm and difficult times. The exposure level was adapted to the situation, increasing and decreasing more established names, high growth companies as well as cyclical exposure. Particularly during the depths of the crisis and the strong come back, exposure to new technologies within IT as well as the major components of Nasdaq, helped the sub-fund deliver strong relative performance. The overall positioning of the portfolio changed from a more defensive approach, as the fall of 2019 still showed risks related to the Sino-US trade war and an elongated business cycle was entering its tenth year, to a more balanced approach, with a highly diversified portfolio that helped us sail through the unparalleled levels of uncertainty that followed the lock-downs imposed by the surge in the virus as well as the significant amount of fiscal and monetary stimulus that have supported risk assets.

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 2020 / as at 30 June 2020

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 25 075 336)	31 041 483
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	129 945
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	250 833
- Swaps	239 100
Bankguthaben / Bank deposits	3 357 208
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 375 614
Gründungskosten / Formation expenses	19 614
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	12 583

Total Aktiva / Total Assets

37 426 380

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	48 199
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 347
- Swaps	55 385
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	600 176
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	235 591
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	119 135
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	55 163
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	889
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	4 852
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	32 212

Total Passiva / Total Liabilities

1 155 949

Nettovermögen / Net Assets

36 270 431

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 /

from 1 July 2019 to 30 June 2020

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income 368 999

Total Ertrag / Total Income

368 999

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities 40 221

Verwaltungsgebühren / Management Fees 668 120

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges 52 538

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 3 538

Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities 3 627

Sonstige Aufwendungen / Other expenses* 207 913

Total Aufwand / Total Expenses

975 957

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-606 958

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

- Wertpapieren / Securities 235 029

- Swaps -1 980 352

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts 21 820

- Futures -686 493

- Fremdwährungen / Foreign currencies -121 628

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-3 138 582

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 2 608 591

- Swaps 183 715

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -590 285

- Futures 81 746

- Fremdwährungen / Foreign currencies -15 976

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-870 791

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

30. Juni 2020 /
30 June 2020
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

- 39 982 918

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 475 305

-870 791

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

37 507 613

-2 841 696

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

39 982 918

36 270 431

*Siehe Seite 27. / See page 40.

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 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 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	30.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	148 640.00	140 393.52
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR) / Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	98 875.00	138 895.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	18 200.00	18 200.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	20 000.00	..*
Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD) / Accumulation shares (Shares CP-USD)	20 830.00	12 150.00
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR) / Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	41 250.00	9 900.00
	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	39 982 918	36 270 431
	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)	106.79	104.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	108.88	110.23
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	106.58	104.45
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR) / Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	106.75	104.28
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	105.15	103.92
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	106.81	..*
Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD) / Accumulation shares (Shares CP-USD)	108.69	110.25
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR) / Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	107.50	106.65

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		31 041 483	85.59%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		31 041 483	85.59%
Aktien / Equities		31 041 483	85.59%
Kanada / Canada		786 610	2.17%
1 000	Lululemon Athletica, Inc.	312 010	0.86%
500	Shopify, Inc. "A"	474 600	1.31%
China / China		3 225 450	8.89%
2 500	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	539 250	1.49%
15 000	JD.com, Inc.—ADR	902 700	2.49%
5 000	JOYY, Inc.—ADR	442 750	1.22%
10 000	Pinduoduo, Inc.—ADR	858 400	2.36%
7 000	SINA Corp.	251 370	0.69%
2 000	TAL Education Group—ADR	136 760	0.38%
7 000	Tencent Music Entertainment Group—ADR	94 220	0.26%
Frankreich / France		606 501	1.67%
15 000	Neoen S.A. 144A	606 501	1.67%
Deutschland / Germany		874 709	2.41%
60 000	Encavis AG	874 709	2.41%
Israel / Israel		346 950	0.96%
2 500	SolarEdge Technologies, Inc.	346 950	0.96%
Schweden / Sweden		645 475	1.78%
2 500	Spotify Technology S.A.	645 475	1.78%
Schweiz / Switzerland		678 138	1.87%
3 000	Nestle S.A.	331 613	0.91%
1 000	Roche Holding AG	346 525	0.96%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		981 500	2.71%
13 000	IHS Markit Ltd.	981 500	2.71%
Vereinigte Staaten / United States		22 896 150	63.13%
5 000	AbbVie, Inc.	490 900	1.35%
1 500	Adobe, Inc.	652 965	1.80%
1 250	Air Products & Chemicals, Inc.	301 825	0.83%
400	Alphabet, Inc. "A"	567 220	1.56%
600	Amazon.com, Inc.	1 655 292	4.56%
5 500	Apollo Global Management, Inc.	274 560	0.76%
4 000	Apple, Inc.	1 459 200	4.02%
200	AutoZone, Inc.	225 624	0.62%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
15 000	Box, Inc.	311 400	0.86%
4 000	Bristol-Myers Squibb Co.	235 200	0.65%
800	Broadcom, Inc.	252 488	0.70%
25 000	Conagra Brands, Inc.	879 250	2.42%
1 500	Costco Wholesale Corp.	454 815	1.25%
3 000	CrowdStrike Holdings, Inc. "A"	300 870	0.83%
3 000	Crown Castle International Corp.	502 050	1.38%
4 000	Danaher Corp.	707 320	1.95%
4 000	DR Horton, Inc.	221 800	0.61%
5 000	Dynatrace, Inc.	203 000	0.56%
2 000	Eaton Corp. Plc.	174 960	0.48%
3 500	Eli Lilly & Co.	574 630	1.58%
3 000	Emerson Electric Co.	186 090	0.51%
4 500	Energizer Holdings, Inc.	213 705	0.59%
300	Equinix, Inc.	210 690	0.58%
2 000	Five Below	213 820	0.59%
3 500	Four Corners Property Trust	85 400	0.24%
600	Home Depot, Inc.	150 306	0.41%
1 000	Installed Building Products, Inc.	68 780	0.19%
1 000	Intercontinental Exchange, Inc.	91 600	0.25%
1 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	122 460	0.34%
2 000	Lam Research Corp.	646 920	1.78%
2 000	Lennar Corp. "A"	123 240	0.34%
1 000	Lockheed Martin Corp.	364 920	1.01%
3 000	Masco Corp.	150 630	0.42%
3 000	MGM Growth Properties LLC	81 630	0.23%
8 500	Microsoft Corp.	1 729 835	4.77%
500	Netflix, Inc.	227 520	0.63%
500	NextEra Energy, Inc.	120 085	0.33%
2 000	NVIDIA Corp.	759 820	2.10%
2 000	Okta, Inc.	400 460	1.10%
6 000	Otis Worldwide Corp.	341 160	0.94%
3 000	PayPal Holdings, Inc.	522 690	1.44%
1 500	PepsiCo, Inc.	198 390	0.55%
2 000	PPG Industries, Inc.	212 120	0.59%
1 500	Raytheon Technologies Corp.	92 430	0.26%
1 000	Rockwell Automation, Inc.	213 000	0.59%
6 000	SeaWorld Entertainment, Inc.	88 860	0.25%
2 000	ServiceNow, Inc.	810 120	2.23%
5 000	Smartsheet, Inc. "A"	254 600	0.70%
1 500	Square, Inc. "A"	157 410	0.43%
3 000	Target Corp.	359 790	0.99%
3 000	Terreno Realty Corp.	157 920	0.44%
4 000	TransUnion	348 160	0.96%
8 000	Trimble, Inc.	345 520	0.95%
4 500	Twitter, Inc.	134 055	0.37%
1 100	UnitedHealth Group, Inc.	324 445	0.90%
1 500	Visa, Inc. "A"	289 755	0.80%
2 500	Walmart, Inc.	299 450	0.83%
1 500	West Pharmaceutical Services, Inc.	340 755	0.94%
10 000	YETI Holdings, Inc.	427 300	1.18%
2 000	Yum! Brands, Inc.	173 820	0.48%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
3 000	Zoetis, Inc.	411 120	1.13%

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 - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	228 140	USD	240 307	01.07.2020	461	0.00%
CHF	17 678 069	USD	18 481 006	09.07.2020	179 148	0.49%
EUR	16 400 271	USD	18 353 478	09.07.2020	69 112	0.19%
USD	5 168	CHF	4 906	01.07.2020	-10	-0.00%
USD	1 382 149	CHF	1 313 515	09.07.2020	-4 337	-0.01%
USD	1 174 414	EUR	1 043 613	09.07.2020	2 112	0.01%
					246 486	0.68%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOPIX INDEX	JPY	10	1 444 594	10.09.2020	-48 199	-0.13%
NASDAQ 100 E-MINI	USD	20	4 058 900	18.09.2020	84 120	0.23%
S+P500 EMINI	USD	20	3 090 200	18.09.2020	45 825	0.12%
					81 746	0.22%

*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 Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Facebook, Inc.	1 400	USD	323 078	317 898	-5 180	-0.01%
CFD	IAC/InterActiveCorp.	750	USD	219 309	242 550	23 240	0.06%
CFD	Levi Strauss & Co.	10 000	USD	160 700	134 000	-26 700	-0.07%
CFD	NIKE, Inc.	3 500	USD	359 485	343 175	-16 310	-0.04%
CFD	Nokian Renkaat OYJ	-4 000	EUR	102 048	87 785	13 523	0.04%
CFD	Paylocity Holding Corp.	1 000	USD	138 480	145 890	7 410	0.02%
CFD	Rockwell Automation, Inc.	500	USD	113 695	106 500	-7 195	-0.02%
CFD	Square, Inc.	2 500	USD	224 825	262 350	37 525	0.10%

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 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2020 (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 USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Tencent Holdings Ltd.	10 000	USD	560 258	640 000	79 742	0.22%
CFD	Tesla, Inc.	400	USD	354 264	431 924	77 660	0.21%
						183 715	0.51%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der JP Morgan, JP Morgan Chase Bank NA London und Morgan Stanley abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with JP Morgan, JP Morgan Chase Bank NA London and Morgan Stanley.

*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 wurden die folgenden Subfonds aufgelegt:

Subfonds	Auflegungsdatum
Multilabel SICAV -	
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD	14. Oktober 2019
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	19. Dezember 2019

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
Multilabel SICAV -		
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	B-EUR	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	Bg-EUR	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	C-EUR	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	Cg-EUR	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	S-EUR	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	B-EUR	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	Bg-EUR	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	C-EUR	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	Cg-EUR	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	S-EUR	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	B-EUR	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	Bg-EUR	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	C-EUR	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	Cg-EUR	19. Dezember 2019
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	S-EUR	19. Dezember 2019
HYBRID BONDS FUND	E-EUR	14. Oktober 2019
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1-CHF	14. Oktober 2019
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1-EUR	14. Oktober 2019
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1-USD	14. Oktober 2019
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	C-EUR	14. Oktober 2019
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	C-USD	14. Oktober 2019
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	Na-GBP	14. Oktober 2019
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	CG-EUR	6. November 2019

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
Multilabel SICAV -		
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Ch-EUR	7. August 2019
HYBRID BONDS FUND	C-CHF	14. January 2020

Im Laufe der Geschäftsjahres wurde der folgende Subfonds umbenannt:

Alter Subfondsname	Neuer Subfondsname	Datum
Multilabel SICAV - LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	Multilabel SICAV - LAPIS TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	9. Juli 2019

Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Aktienkategorien

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde der folgende Subfonds fusioniert:

Einbringender Subfonds	Aufnehmender Subfonds	Verschmelzungsdatum
Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND	Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND	8. Juli 2019

Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes

During the financial year, the following sub-funds were launched:

Sub-fund	Launch date
Multilabel SICAV -	
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD	14 October 2019
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	19 December 2019

During the financial year, the following share classes were launched:

Sub-fund	Share class	Launch date
Multilabel SICAV -		
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	B-EUR	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	Bg-EUR	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	C-EUR	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	Cg-EUR	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	S-EUR	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	B-EUR	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	Bg-EUR	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	C-EUR	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	Cg-EUR	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	S-EUR	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	B-EUR	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	Bg-EUR	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	C-EUR	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	Cg-EUR	19 December 2019
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	S-EUR	19 December 2019
HYBRID BONDS FUND	E-EUR	14 October 2019
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1-CHF	14 October 2019
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1-EUR	14 October 2019
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1-USD	14 October 2019
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	C-EUR	14 October 2019
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	C-USD	14 October 2019
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	Na-GBP	14 October 2019
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	CG-EUR	6 November 2019

During the financial , the following share classes were liquidated:

Sub-fund	Share class	Liquidation date
Multilabel SICAV -		
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Ch-EUR	7 August 2019
HYBRID BONDS FUND	C-CHF	14 January 2020

During the financial year, the following sub-fund name was changed:

Old sub-fund name:	New sub-fund name:	Change date:
Multilabel SICAV - LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	9 July 2019

Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes

During the financial year, the following sub-funds were merged:

Merged Sub-Fund	Incorporating Sub-fund	Incorporation Date
Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND	Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND	8 July 2019

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 - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Benchmarks

Multilabel SICAV -

ABS SELECTION FUND	n/a
ARTEMIDE	EMMI Eonia Total Return Index
AS BB FLEXIBLE FUND	n/a
AS GLOBAL BOND FUND*	n/a
AS PERSEO FUND	JPM EMU (1-3 Years) plus 3%
AS YASMIN FUND	n/a
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	n/a
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	T.Reuters Global Focus Invest.Grade (hedged)
ENPACL CREDITO	ICE BofAML Global Broad Corporate (G0BC) / Hedg. EUR
ENPACL FLESSIBILE	n/a
ENPACL IMPRESE	MSCI AC World ND
ENPACL MULTISTRATEGIA	Customized 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 TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	n/a
LYRA	Customized Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Customized Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	MSCI AC World GD

*Siehe Appendix I.

Die Customized Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

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. / Hedged EUR	8.50%
JPM EMBI+ (EUR Hedged)	6.50%

Multilabel SICAV - LYRA

EMMI Eonia Total Return 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

STOXX Europe 600 PI	50.00%
EURO STOXX 50 PI	50.00%

Performance**

Multilabel SICAV -

	Aktion	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS SELECTION FUND	B	EUR	-3.76%	-	-1.76%	-	1.26%	-
ABS SELECTION FUND	C	EUR	-2.65%	-	1.24%	-	6.83%	-
ABS SELECTION FUND	D	EUR	-3.30%	-	-0.74%	-	3.00%	-
ARTEMIDE	B	EUR	0.65%	-0.44%	-10.37%	-1.15%	21.45%	-0.30%
ARTEMIDE	C	EUR	1.13%	-0.44%	-9.00%	-1.15%	27.50%	-0.31%
AS BB FLEXIBLE FUND	B2	EUR	-1.20%	-	-	-	-7.18%	-
AS PERSEO FUND	D	EUR	-1.17%	-0.24%	-7.48%	0.09%	-4.74%	9.39%
AS YASMIN FUND	B	EUR	0.08%	-	-4.93%	-	5.07%	-
AS YASMIN FUND	D	EUR	1.47%	-	-0.63%	-	14.09%	-
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	Ca	EUR	-4.92%	-	-	-	-5.45%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A	CHF	-4.85%	-2.49%	-10.77%	-	-9.05%	-

Appendix III - 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	A	EUR	-4.51%	-2.32%	-9.77%	-	-5.64%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A	USD	-2.54%	-0.41%	-2.65%	-	4.13%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	CHF	-4.88%	-2.49%	-10.81%	-	-10.61%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	EUR	-4.51%	-2.32%	-9.77%	-	-7.18%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	USD	-2.49%	-0.41%	-2.78%	-	2.31%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	CHF	-4.37%	-2.49%	-9.27%	-	-6.58%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	EUR	-3.99%	-2.32%	-8.22%	-	-3.00%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	USD	-1.95%	-0.41%	-1.11%	-	6.94%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E	EUR	-4.50%	-2.32%	-10.01%	-	-9.15%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E	USD	-2.53%	-0.41%	-2.93%	-	0.19%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	I	CHF	-4.17%	-2.49%	-8.74%	-	-8.42%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	R	CHF	-4.88%	-2.49%	-10.46%	-	-15.29%	-
ENPACL CREDITO	A	EUR	4.79%	4.79%	9.00%	9.50%	20.59%	17.39%
ENPACL FLESSIBILE	A	EUR	0.90%	-	-3.18%	-	-2.34%	-
ENPACL IMPRESE	A	EUR	7.51%	3.54%	-	-	16.52%	7.85%
ENPACL MULTISTRATEGIA	A	EUR	2.85%	3.11%	10.32%	14.17%	29.81%	38.23%
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	B	EUR	-	-	-	-	-1.06%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	Bg	EUR	-	-	-	-	-1.07%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	C	EUR	-	-	-	-	-0.81%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	Cg	EUR	-	-	-	-	-0.80%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	S	EUR	-	-	-	-	-0.69%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	B	EUR	-	-	-	-	-8.30%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	Bg	EUR	-	-	-	-	-8.30%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	C	EUR	-	-	-	-	-7.96%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	Cg	EUR	-	-	-	-	-7.95%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	S	EUR	-	-	-	-	-7.68%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	B	EUR	-	-	-	-	-11.65%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	Bg	EUR	-	-	-	-	-11.65%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	C	EUR	-	-	-	-	-11.30%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	Cg	EUR	-	-	-	-	-11.29%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	S	EUR	-	-	-	-	-11.06%	-
FASIENERGIA	Ca	EUR	-0.76%	-	-	-	-1.13%	-
HYBRID BONDS FUND	B	CHF	0.32%	-	3.71%	-	11.16%	-
HYBRID BONDS FUND	B	EUR	0.45%	-	4.72%	-	45.45%	-
HYBRID BONDS FUND	B	USD	1.17%	-	9.31%	-	54.23%	-
HYBRID BONDS FUND	C	EUR	1.17%	-	7.20%	-	54.28%	-
HYBRID BONDS FUND	C	USD	1.59%	-	14.06%	-	65.03%	-
HYBRID BONDS FUND	D	CHF	-0.14%	-	3.71%	-	11.53%	-
HYBRID BONDS FUND	D	EUR	0.77%	-	5.76%	-	49.49%	-
HYBRID BONDS FUND	D	USD	1.75%	-	10.94%	-	57.94%	-
HYBRID BONDS FUND	E	EUR	-	-	-	-	-3.45%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	Na	GBP	-	-	-	-	-6.52%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	CHF	-	-	-	-	-13.17%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	EUR	-	-	-	-	-10.37%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	USD	-	-	-	-	-8.69%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	C	EUR	-	-	-	-	-9.86%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	C	USD	-	-	-	-	-8.17%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	A	USD	-9.80%	-	-6.47%	-	4.17%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	Na	GBP	-6.39%	-	0.55%	-	6.67%	-

Appendix III - 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*	B1	CHF	-12.35%	-	-	-	-7.47%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	EUR	-8.55%	-	-	-	-4.47%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	USD	-9.80%	-	-6.48%	-	4.17%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	C	EUR	-7.82%	-	-	-	-2.19%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	C	USD	-9.08%	-	-4.23%	-	7.19%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	CG	EUR	-	-	-	-	-14.90%	-
LYRA	B	EUR	1.17%	-3.45%	-8.78%	-4.06%	14.00%	11.71%
LYRA	C	EUR	1.67%	-3.45%	-7.35%	-4.06%	17.65%	11.71%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	B	EUR	-4.85%	-6.61%	-	-	-0.93%	3.54%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	C	EUR	-8.99%	-6.61%	-	-	-5.41%	3.54%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	CF	EUR	-9.64%	-6.61%	-	-	-5.87%	3.54%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	CF	CHF	-10.02%	-10.49%	-	-	-6.57%	-2.28%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Ch	CHF	-9.37%	-10.49%	-	-	-6.53%	-2.28%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	CP	EUR	-8.96%	-6.61%	-	-	-5.16%	3.54%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Bh	EUR	-2.23%	4.07%	-	-	4.41%	16.09%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	C	USD	1.24%	2.64%	-	-	10.23%	14.72%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CF	CHF	-2.00%	-0.25%	-	-	4.45%	9.56%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CF	EUR	-2.31%	4.07%	-	-	4.28%	16.09%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Ch	CHF	-1.17%	-0.25%	-	-	3.92%	9.56%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CP	USD	1.44%	2.64%	-	-	10.25%	14.72%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CP	EUR	-0.79%	4.07%	-	-	6.65%	16.09%

*Siehe Appendix I.

** Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die vergangenen Berichtsjahre und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

Die Subfonds-Performance wird gemäß der jeweils gültigen „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

Total Expense Ratio „TER“

Die TER wird gemäß der jeweils gültigen „SFAMA-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	-	2.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.39	-	1.39
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.07	-	2.07
ARTEMIDE				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.82	0.10	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.31	0.14	1.45
ENPACL CREDITO				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	0.39	-	0.39
ENPACL IMPRESE				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	0.62	0.18	0.80
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.68	-	0.68
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	0.67	-	0.67
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.46	-	0.46
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.64	-	1.64
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	1.64	-	1.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.99	-	0.99

Appendix III - 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 Cg-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.48	-	0.48
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.50	-	0.50
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	2.11	-	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.29	0.01	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.31	-	1.31
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	1.83	0.04	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.81	-	2.81
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)	GBP	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.11	-	1.11
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.60	-	1.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)	GBP	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF)	CHF	1.61	-	1.61
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)	EUR	1.60	-	1.60
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD)	USD	1.60	-	1.60
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.81	-	0.81
Kumulierende Aktien (Aktien CG-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
LYRA				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.55	1.10	3.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	2.00	1.23	3.23
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.58	-	2.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF)	CHF	2.82	-	2.82
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien CP-EUR)	EUR	1.93	-	1.93
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	2.88	-	2.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.57	7.64	9.21
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF)	CHF	2.68	-	2.68
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR)	EUR	2.68	-	2.68
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.87	-	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD)	USD	1.53	0.24	1.77
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR)	EUR	1.64	-	1.64

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

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 BB FLEXIBLE FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR)	EUR	1.40	0.10	1.50
AS PERSEO FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.31	0.10	1.41
AS YASMIN FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	0.40	-	0.40
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.55	-	0.55
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.09	-	2.09
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.13	-	2.13
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.08	-	2.08
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	2.13	-	2.13
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.59	-	1.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.58	-	1.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.54	-	1.54
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.14	-	2.14
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.09	-	2.09
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.39	-	1.39
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	2.14	-	2.14
ENPACL FLESSIBLE				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.50	0.17	1.67
ENPACL MULTISTRATEGIA				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
FASIENERGIA				
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.15	-	1.15

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Benchmarks

Multilabel SICAV -

ABS SELECTION FUND	n/a
ARTEMIDE	EMMI Eonia Total Return Index
AS BB FLEXIBLE FUND	n/a
AS GLOBAL BOND FUND*	n/a
AS PERSEO FUND	JPM EMU (1-3 Years) plus 3%
AS YASMIN FUND	n/a
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	n/a
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	T.Reuters Global Focus Invest.Grade (hedged)
ENPACL CREDITO	ICE BofAML Global Broad Corporate (G0BC) / Hedg. EUR
ENPACL FLESSIBILE	n/a
ENPACL IMPRESE	MSCI AC World ND
ENPACL MULTISTRATEGIA	Customized 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 TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	n/a
LYRA	Customized Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Customized Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	MSCI AC World GD

*See Appendix I.

The customised benchmark is composed as follows:

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. / Hedged EUR	8.50%
JPM EMBI+ (EUR Hedged)	6.50%

Multilabel SICAV - LYRA

EMMI Eonia Total Return 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

STOXX Europe 600 PI	50.00%
EURO STOXX 50 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	-3.76%	-	-1.76%	-	1.26%	-
ABS SELECTION FUND	C	EUR	-2.65%	-	1.24%	-	6.83%	-
ABS SELECTION FUND	D	EUR	-3.30%	-	-0.74%	-	3.00%	-
ARTEMIDE	B	EUR	0.65%	-0.44%	-10.37%	-1.15%	21.45%	-0.30%
ARTEMIDE	C	EUR	1.13%	-0.44%	-9.00%	-1.15%	27.50%	-0.31%
AS BB FLEXIBLE FUND	B2	EUR	-1.20%	-	-	-	-7.18%	-
AS PERSEO FUND	D	EUR	-1.17%	-0.24%	-7.48%	0.09%	-4.74%	9.39%
AS YASMIN FUND	B	EUR	0.08%	-	-4.93%	-	5.07%	-
AS YASMIN FUND	D	EUR	1.47%	-	-0.63%	-	14.09%	-
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	Ca	EUR	-4.92%	-	-	-	-5.45%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A	CHF	-4.85%	-2.49%	-10.77%	-	-9.05%	-

Appendix III - 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	A	EUR	-4.51%	-2.32%	-9.77%	-	-5.64%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A	USD	-2.54%	-0.41%	-2.65%	-	4.13%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	CHF	-4.88%	-2.49%	-10.81%	-	-10.61%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	EUR	-4.51%	-2.32%	-9.77%	-	-7.18%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	USD	-2.49%	-0.41%	-2.78%	-	2.31%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	CHF	-4.37%	-2.49%	-9.27%	-	-6.58%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	EUR	-3.99%	-2.32%	-8.22%	-	-3.00%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	USD	-1.95%	-0.41%	-1.11%	-	6.94%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E	EUR	-4.50%	-2.32%	-10.01%	-	-9.15%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E	USD	-2.53%	-0.41%	-2.93%	-	0.19%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	I	CHF	-4.17%	-2.49%	-8.74%	-	-8.42%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	R	CHF	-4.88%	-2.49%	-10.46%	-	-15.29%	-
ENPACL CREDITO	A	EUR	4.79%	4.79%	9.00%	9.50%	20.59%	17.39%
ENPACL FLESSIBILE	A	EUR	0.90%	-	-3.18%	-	-2.34%	-
ENPACL IMPRESE	A	EUR	7.51%	3.54%	-	-	16.52%	7.85%
ENPACL MULTISTRATEGIA	A	EUR	2.85%	3.11%	10.32%	14.17%	29.81%	38.23%
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	B	EUR	-	-	-	-	-1.06%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	Bg	EUR	-	-	-	-	-1.07%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	C	EUR	-	-	-	-	-0.81%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	Cg	EUR	-	-	-	-	-0.80%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION*	S	EUR	-	-	-	-	-0.69%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	B	EUR	-	-	-	-	-8.30%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	Bg	EUR	-	-	-	-	-8.30%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	C	EUR	-	-	-	-	-7.96%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	Cg	EUR	-	-	-	-	-7.95%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION*	S	EUR	-	-	-	-	-7.68%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	B	EUR	-	-	-	-	-11.65%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	Bg	EUR	-	-	-	-	-11.65%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	C	EUR	-	-	-	-	-11.30%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	Cg	EUR	-	-	-	-	-11.29%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY*	S	EUR	-	-	-	-	-11.06%	-
FASIENERGIA	Ca	EUR	-0.76%	-	-	-	-1.13%	-
HYBRID BONDS FUND	B	CHF	0.32%	-	3.71%	-	11.16%	-
HYBRID BONDS FUND	B	EUR	0.45%	-	4.72%	-	45.45%	-
HYBRID BONDS FUND	B	USD	1.17%	-	9.31%	-	54.23%	-
HYBRID BONDS FUND	C	EUR	1.17%	-	7.20%	-	54.28%	-
HYBRID BONDS FUND	C	USD	1.59%	-	14.06%	-	65.03%	-
HYBRID BONDS FUND	D	CHF	-0.14%	-	3.71%	-	11.53%	-
HYBRID BONDS FUND	D	EUR	0.77%	-	5.76%	-	49.49%	-
HYBRID BONDS FUND	D	USD	1.75%	-	10.94%	-	57.94%	-
HYBRID BONDS FUND	E	EUR	-	-	-	-	-3.45%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	Na	GBP	-	-	-	-	-6.52%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	CHF	-	-	-	-	-13.17%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	EUR	-	-	-	-	-10.37%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	USD	-	-	-	-	-8.69%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	C	EUR	-	-	-	-	-9.86%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND*	C	USD	-	-	-	-	-8.17%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	A	USD	-9.80%	-	-6.47%	-	4.17%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	Na	GBP	-6.39%	-	0.55%	-	6.67%	-

Appendix III - 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 TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	CHF	-12.35%	-	-	-	-7.47%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	EUR	-8.55%	-	-	-	-4.47%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	USD	-9.80%	-	-6.48%	-	4.17%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	C	EUR	-7.82%	-	-	-	-2.19%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	C	USD	-9.08%	-	-4.23%	-	7.19%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*	CG	EUR	-	-	-	-	-14.90%	-
LYRA	B	EUR	1.17%	-3.45%	-8.78%	-4.06%	14.00%	11.71%
LYRA	C	EUR	1.67%	-3.45%	-7.35%	-4.06%	17.65%	11.71%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	B	EUR	-4.85%	-6.61%	-	-	-0.93%	3.54%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	C	EUR	-8.99%	-6.61%	-	-	-5.41%	3.54%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	CF	EUR	-9.64%	-6.61%	-	-	-5.87%	3.54%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	CFh	CHF	-10.02%	-10.49%	-	-	-6.57%	-2.28%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Ch	CHF	-9.37%	-10.49%	-	-	-6.53%	-2.28%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	CP	EUR	-8.96%	-6.61%	-	-	-5.16%	3.54%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Bh	EUR	-2.23%	4.07%	-	-	4.41%	16.09%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	C	USD	1.24%	2.64%	-	-	10.23%	14.72%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CFh	CHF	-2.00%	-0.25%	-	-	4.45%	9.56%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CFh	EUR	-2.31%	4.07%	-	-	4.28%	16.09%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Ch	CHF	-1.17%	-0.25%	-	-	3.92%	9.56%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CP	USD	1.44%	2.64%	-	-	10.25%	14.72%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CPh	EUR	-0.79%	4.07%	-	-	6.65%	16.09%

*See Appendix I.

** The information and returns relate to the past reporting periods and are not indicative of future income.

The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the applicable "SFAMA-Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes".

Total Expense Ratio "TER"

The TER is calculated in accordance with the relevant "SFAMA 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	-	2.34
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.39	-	1.39
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.07	-	2.07
ARTEMIDE				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.82	0.10	1.92
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.31	0.14	1.45
ENPACL CREDITO				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	0.39	-	0.39
ENPACL IMPRESE				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	0.62	0.18	0.80
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.68	-	0.68
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	0.67	-	0.67
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.46	-	0.46
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.64	-	1.64
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	1.64	-	1.64
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.99	-	0.99

Appendix III - 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 Cg-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.48	-	0.48
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.50	-	0.50
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	2.11	-	2.11
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.29	0.01	1.30
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.31	-	1.31
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	1.83	0.04	1.87
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.81	-	2.81
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Distribution shares (Shares Na-GBP)	GBP	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares B1-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B1-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B1-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.11	-	1.11
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDENDYIELD FUND				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.60	-	1.60
Distribution shares (Shares Na-GBP)	GBP	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares B1-CHF)	CHF	1.61	-	1.61
Accumulation shares (Shares B1-EUR)	EUR	1.60	-	1.60
Accumulation shares (Shares B1-USD)	USD	1.60	-	1.60
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.81	-	0.81
Accumulation shares (Shares CG-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
LYRA				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.55	1.10	3.65
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.00	1.23	3.23
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.58	-	2.58
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares CF-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	CHF	2.82	-	2.82
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	2.12	-	2.12
Accumulation shares (Shares CP-EUR)	EUR	1.93	-	1.93
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND				
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	2.88	-	2.88
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.57	7.64	9.21
Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	CHF	2.68	-	2.68
Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	EUR	2.68	-	2.68
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.87	-	1.87
Accumulation shares (Shares CP-USD)	USD	1.53	0.24	1.77
Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	EUR	1.64	-	1.64

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

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 BB FLEXIBLE FUND				
Accumulation shares (Shares B2-EUR)	EUR	1.40	0.10	1.50
AS PERSEO FUND				
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.31	0.10	1.41
AS YASMIN FUND				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	0.40	-	0.40
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND				
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.55	-	0.55
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.09	-	2.09
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.13	-	2.13
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.08	-	2.08
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	2.13	-	2.13
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.59	-	1.59
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.58	-	1.58
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.54	-	1.54
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.14	-	2.14
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.09	-	2.09
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.39	-	1.39
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	2.14	-	2.14
ENPACL FLESSIBILE				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.50	0.17	1.67
ENPACL MULTISTRATEGIA				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
FASIENERGIA				
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.15	-	1.15

Appendix IV - 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 GLOBAL BOND FUND*
AS PERSEO FUND
AS YASMIN FUND
DO GAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND
ENPA CL CREDITO
ENPA CL FLESSIBILE
ENPA CL IMPRESE
ENPA CL 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 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	Simulations-Modell*
			Tiefstwert	Höchstwert		
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Absolute VaR	0.00%	5.29%	29.75%	12.13%	Monte Carlo
Multilabel SICAV -	Referenz-Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.07.2019 - 30.06.2020 Sum of Notionals Approach				
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	N/A	0.00%				

* 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 IV - 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 GLOBAL BOND FUND*
AS PERSEO FUND
AS YASMIN FUND
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED 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 TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND*
LYRA
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

* See Appendix I.

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		Average value	Simulation model*
			Lowest value	Maximum value		
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Absolute VaR	0.00%	5.29%	29.75%	12.13%	Monte Carlo
Multilabel SICAV -	Benchmark-Portfolio	Average Leverage 01.07.2019 - 30.06.2020		Sum of Notionals Approach		
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	N/A	0.00%				

* 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 V - 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 Group eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe einschließlich der oben genannten Unternehmen gilt. Die Vergütungsstruktur ist einfach und unkompliziert. Sie ist in erster Linie darauf ausgerichtet, den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre zu 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 V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds für das Performancejahr 2019.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 22 Fonds / Fondsstrukturen (168 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 57.658 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 2.86mio. EUR

Davon fest: 2.61mio. EUR

Davon variabel: 0.25mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 28

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft: 2.98mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 1.08mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 1.90mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 21

Jährliche Gesamtvergütung der Mitarbeiter des/der Delegierten: 12.65mio. EUR

Davon fest: 3.49mio. EUR

Davon variabel: 9.16mio. EUR

Anzahl Begünstigter: 13

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 Anteil 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 V - 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 simple and straight-forward. It is first and foremost designed 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, namely:

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 V - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2019 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 22 funds / fund structures (168 (sub-)funds), with a combined AUM of 57.658 bn. EUR.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.86m EUR

Of which fixed: 2.61m EUR

Of which variable: 0.25m EUR

Number of Management Company employees: 28

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 2.98m EUR

Of which paid to Senior Management: 1.08m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.90m EUR

Number of identified staff: 21

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): 12.65m EUR

Of which fixed: 3.49m EUR

Of which variable: 9.16m EUR

Number of beneficiaries: 13

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.

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
Postfach / P.O. Box
CH - 8037 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 58 426 30 30
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

Depotbank, Hauptverwaltungs- und Hauptzahlstelle, 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
(bis zum 4. November 2019 / until 4 November 2019:
State Street Bank Luxembourg S.C.A.)
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
B.P. 1443
L - 1014 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