

MULTILABEL SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2022 (geprüft) / as at 30 June 2022 (audited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde. /

Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest financial statements and the latest semi-annual report if published thereafter.

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

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

Bei Abweichungen zwischen der deutschen Fassung und der Übersetzung, ist die deutsche Fassung maßgeblich. /

In case of differences between the German version and the translation, the German version shall be the authentic text.

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: GAM Investment Management (Switzerland) AG, Hardstraße 201, CH - 8037 Zürich / Zurich
Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland: State Street Bank International GmbH, München / Munich, Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch, Beethovenstraße 19, CH - 8027 Zürich / Zurich

Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D - 60325 Frankfurt/Main
Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Luxembourg) S.A. - Zweigniederlassung Deutschland, Bockenheimer Landstrasse 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main

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

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

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	6
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	13
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	15
Multilabel SICAV (Umbrella-Fonds) / Multilabel SICAV (umbrella fund)	38
Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND	40
Multilabel SICAV - ARTEMIDE	45
Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	53
Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	60
Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	71
Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	82
Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND	92
Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	100
Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	107
Multilabel SICAV - LYRA	113
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	121
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	129
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	137
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	139
Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	140
Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	143
Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix V - Information on risk management (unaudited)	151
Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)	153
Adressen / Addresses	157

Bitte beachten Sie, dass für die Subfonds Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND, Multilabel SICAV - ARTEMIDE, Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND, Multilabel SICAV - LYRA, Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND und Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND keine Anzeige zum öffentlichen Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland und in Österreich erstattet worden ist und dass Aktien dieser Subfonds an Aktionäre in der Bundesrepublik Deutschland und in Österreich nicht öffentlich vertrieben werden dürfen. Ferner ist auch für den Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND keine Anzeige zum öffentlichen Vertrieb in Österreich erstattet worden, so dass er Österreich nicht vertrieben werden darf./

Please note that the sub-funds Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND, Multilabel SICAV - ARTEMIDE, Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND, Multilabel SICAV - LYRA, Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND and Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND are not approved for public distribution in the Federal Republic of Germany or in Austria and that shares in these sub-funds may not be publicly distributed to shareholders in the Federal Republic of Germany or in Austria. Furthermore, the sub-funds Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND was not registered in Austria and may therefore not be distributed in Austria.

Organisation & Management

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

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

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

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

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

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

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

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

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

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

Sean O'Driscoll
(seit dem 29. November 2021 / since 29 November 2021)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anna Roehrs
*(seit dem 29. November 2021 bis zum 14. Februar 2022
/ since 29 November 2021 until 14 February 2022)*
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Johannes Höring
(bis zum 31. August 2021 / until 31 August 2021)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

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

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

Organisation & Management

Anlageverwalter / Investment Manager(s)

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

Für 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 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 - 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:
Copernicus Wealth Management SA
Via Al Forte 1
6900 Lugano, Switzerland

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 - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD
FUND 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 - 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
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

Vertriebsstellen / Distributors

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

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

Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland:
State Street Bank International GmbH, München / Munich,
Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch
Beethovenstraße 19
CH - 8005 Zürich / Zurich

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

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

Organisation & Management

Zahlstelle in Österreich / Paying Agent in Austria:

Erste Bank der österreichischen
Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A - 1100 Wien / Vienna

Zahlstelle in Liechtenstein / Paying Agent in Liechtenstein:

LGT Bank AG
Herrengasse 12
FL - 9490 Vaduz

Vertreter in Spanien / Representative in Spain:

ATL12 Capital Inversiones A.V., S.A.
C. / Montalbán
E - 28014 Madrid

Vertreter in Großbritannien / Representative in United Kingdom:

GAM Sterling Management Ltd.
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
MULTILABEL SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der MULTILABEL SICAV (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2022 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 2022;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2022; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

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

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds 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, 6. Oktober 2022

Electronically signed by:
Karim Bara

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Karim Bara', enclosed within a small rectangular box.

Karim Bara

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



Audit report

To the Shareholders of
MULTILABEL SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of MULTILABEL SICAV (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 June 2022, 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 2022;
- 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;
- the securities portfolio as at 30 June 2022; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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



- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds 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, 6 October 2022

Karim Bara

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

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

nachfolgend erhalten Sie den Jahresbericht 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 2022) 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 2022
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer
Präsident des Verwaltungsrates



Martin Jürg Peter
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investor,

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

The Board of Directors of the Company confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year 30 June 2022.

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 2022
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 C (für institutionelle Anleger): Aktien ohne 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 Gesellschaft festgelegt wurden.

Wertpapierleihe

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

Zum 30. Juni 2022 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 „Netto-Zinserträge 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 „Derivative Instrumente - Optionen“ ausgewiesen.

Terminkontrakte (Futures)

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

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 Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Dividendenaufwand“ und „Dividendenerträge“ 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 bilateraler Vertrag, in dem sich die Parteien verpflichten, untereinander Zahlungen basierend auf der Wertentwicklung eines Basiswertes, zum Beispiel Wertpapiere, Rohstoffe, Baskets oder Indizes gegen eine feste oder variable Verzinsung auszutauschen. Eine Partei zahlt die Gesamterträge („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 Gesamterträge 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.

Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten

Zinsen aus Bankkonten werden auf der Ebene der Währung saldiert und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als positive Summe unter "Zinserträge aus Bankkonten" und als negative Summe unter "Zinsaufwand aus Bankkonten" ausgewiesen.

Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren

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

CFD-Finanzierungsgebühren

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

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs

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

Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
Multilabel SICAV -		
ARTEMIDE	EUR	1 275 967
LYRA	EUR	969 146
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	2 737 531
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	670 000

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien A	Aktien B	Aktien B1	Aktien Bg	Aktien C	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	1.50%	1.50%	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	1.50%	0.80%	-	1.50%	-
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%
HYBRID BONDS FUND	-	1.80%	-	-	1.00%	-	-	-	-	1.50%	1.80%*	-	-	-	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	-	-	1.20%	-	0.45%	-	-	-	-	-	-	-	0.45%	-	-
LAPIS GLOBAL 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	-	-	-	-	1.30%	2.00%	-	1.30%	-	-	-	-	-	-	-
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	-	-	-	-	1.20%	2.00%	-	1.20%	1.00%	-	-	-	-	-	-

* Bei den E-Aktien wird eine zusätzliche Vertriebsgebühr von maximal 0.70% p.a. erhoben.

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Performance Fee

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

Multilabel SICAV - ARTEMIDE

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

Die Anlagerverwalterin hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am Ende des Geschäftsjahres der Nettoinventarwert des Multilabel SICAV - 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 Euro Short-Term Rate („€STR“) plus 8.5 bps.

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 - ABS SELECTION FUND und Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

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

Die Anlagerverwalterin 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% €STR, 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, solange zuvor im Referenzzeitraum der Wertentwicklung entstandene Unter-Performances oder Verluste ausgeglichen wurden.

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Performancegebühren

Subfonds	Aktien	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 30. Juni 2022	
Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	-	-%*	
ARTEMIDE	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	-	-%*	
HYBRID BONDS FUND	Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)**	CHF	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	-	-%*	
	LYRA	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	131 948.86	1.31%
		Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	441 267.86	1.39%
	ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)**	EUR	-	-%*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)		EUR	616.63	0.04%	
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR)		EUR	1 040.32	0.01%	
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF)		CHF	783.41	0.01%	
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)		CHF	-	-%*	
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)**	EUR	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF)	CHF	3 041.86	0.02%	
	Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR)	EUR	15 026.39	0.12%	
	Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR)	EUR	4 706.01	0.10%	
	Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD)	USD	-	-%*	
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1 641.54	0.17%	

* Diese Aktienklasse hat Anspruch auf die Performancegebühren gemäß dem Prospekt.

** Siehe Appendix I.

Dienstleistungsgebühr (Servicing Fee)

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

Nebenkosten

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Gründungskosten

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

Transaktionskosten

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

Multilabel SICAV -	Währung	Transaktionskosten
ABS SELECTION FUND	EUR	-
ARTEMIDE	EUR	180 017
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	EUR	4 195
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	EUR	18 986
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	EUR	25 243
HYBRID BONDS FUND	EUR	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	41 590
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	109 910
LYRA	EUR	87 905
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	175 855
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	381 208

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	Revisionskosten	Gründungskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professional Fees	Aufsichtsbgebühren	Dienstleistungsbgebühr	Performance Fees	Sonstige Aufwendungen	Gesamt	
Multilabel SICAV -										
ABS SELECTION FUND	EUR	16 593	-	13	11 615	1 558	24 896	0	-	54 675
ARTEMIDE	EUR	16 593	-	11 045	17 812	1 705	146 681	0	416 063	609 899
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	8 837	4 318	-	31 895	5 394	44 119	-	9	94 572
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	EUR	8 837	-	32	8 098	2 887	99 150	-	4	119 008
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	EUR	8 837	-	21	7 682	2 510	91 499	-	47	110 596
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	EUR	8 837	-	22	7 195	2 099	84 031	-	7	102 191
HYBRID BONDS FUND	EUR	12 715	-	179	27 223	2 160	345 748	0	5	388 030
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	9 239	5 013	5 125	13 504	2 161	101 502	-	11	136 555
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	9 239	1 948	8 475	30 980	3 767	606 510	-	-	660 919
LYRA	EUR	16 593	-	11 025	36 047	1 659	115 311	573 217	312 078	1 065 930

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

	Währung	Revisionskosten	Gründungskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professional Fees	Aufsichtsgebühren	Dienstleistungsgebühr	Performance Fees	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	12 715	4 995	304	12 769	1 616	141 153	2 440	17 792	193 784
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	13 293	5 678	367	16 291	1 868	222 205	24 416	52 075	336 193

Überkreuzanlagen zwischen Subfonds

Per 30. Juni 2022 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%)	5 592 696	9.89%

Der Betrag der Überkreuzanlagen ist in der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung per 30. Juni 2022 und in der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 ausgewiesen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf 5 597 514 CHF und macht 0.41% des zusammengefassten Nettovermögens der Gesellschaft aus.

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

Der Verwaltungsrat der SICAV berücksichtigt den derzeit bestehenden Ausbruch des COVID-19 und das damit verbundene potenzielle Risiko negativer Entwicklungen auf den von den Subfonds geführten. Im Februar 2022 begann der Krieg zwischen Russland und der Ukraine.

Die endgültigen Auswirkungen dieser laufenden Ereignisse auf den verschiedenen Subfonds bleiben ungewiss und können für die jeweiligen Länder, Anlageklassen, Industrie-sektoren und Wertpapiere, in denen sie investiert sind, unterschiedlich sein.

Für jeden Fonds überwacht GAM genauestens erhebliche Rücknahmen, die Liquidität und das Liquiditätsmanagement, faire Bewertungsverfahren sowie Verstöße gegen die Anlagevorschriften (einschließlich Verstöße gegen VaR-/Leverage-Grenzwerte). Per Anfang Oktober 2022 sind keine größeren Veränderungen zu berichten. Darüber hinaus beobachtet GAM die Covid-19-Situation und prüft die Empfehlungen verschiedener Regierungen, mit dem Ziel alle Entwicklungen zu verfolgen und entsprechend zu reagieren, im Interesse der Gesundheit ihrer Mitarbeiter und der Aufrechterhaltung der Geschäfte für ihre Kunden.

Änderung in der Zusammensetzung der geschäftsführenden Direktoren der Verwaltungsgesellschaft:

Anna Roehrs ist von ihrer Rolle als Geschäftsführerin zurückgetreten und gehört der Verwaltungsgesellschaft zum 14. Februar 2022 nicht mehr an.

Susanne D'Anterrosches, Marie-Christine Piasta und Ludmila Careri traten der Verwaltungsgesellschaft am 1. Januar 2022, am 1. Februar 2022 bzw. am 1. März 2022 bei und werden Geschäftsführer. Sie alle wurden am 5. Juli 2022 von der CSSF bestätigt.

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).
- C shares (for institutional investors): shares without distribution of income and/or capital gains.
- CF shares (for institutional investors, as defined in the prospectus): without distribution of income and/or capital gains.
- Cg shares (for institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- CP shares (for institutional investors, as defined in the prospectus): without distribution of income and/or capital gains.
- D shares (for specific investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- E shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- I shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Na shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains.
- R shares (for specific distributors companies): shares without distribution of income and/or capital gains.
- S shares (for institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.

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

Accounting principles

Presentation of the financial statements

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

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:

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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 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 2022.

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 "Dividend income" and "Dividends paid".

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

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

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)

Interest income/expenses from bank accounts

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

Net interest income/expenses from securities

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

CFD Financing Fees

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

Net amortisation / Net accretion

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

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
Multilabel SICAV -		
ARTEMIDE	EUR	1 275 967
LYRA	EUR	969 146
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	2 737 531
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	670 000

Cash collateral listed in the above table is deposited at Goldman Sachs International, JP Morgan Securities Plc., Morgan Stanley & Co. International Plc. or Société Générale.

Taxation

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

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

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

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

Taxes

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Costs and Fees

Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Shares A	Shares B	Shares B1	Shares Bg	Shares C	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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	1.50%	1.50%	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	1.50%	0.80%	-	1.50%	-
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%
HYBRID BONDS FUND	-	1.80%	-	-	1.00%	-	-	-	-	1.50%	1.80%*	-	-	-	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	-	-	1.20%	-	0.45%	-	-	-	-	-	-	-	0.45%	-	-
LAPIS GLOBAL 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	-	-	-	-	1.30%	2.00%	-	1.30%	-	-	-	-	-	-	-
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	-	-	-	-	1.20%	2.00%	-	1.20%	1.00%	-	-	-	-	-	-

* An additional distribution fee of up to 0.70% p.a. is charged for the E Shares.

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 Euro Short-Term Rate ("€STR") plus 8.5 bps.

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 - ABS SELECTION FUND and Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

The investment manager is entitled to receive a performance fee subject to the following principles.

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% €STR, 25% MSCI Small Cap Europe and 25% FTSE Italia Mid Cap (formerly, 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:

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 sub-fund is above 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, provided any underperformance or loss previously incurred during the performance reference period has been recovered.

Any subscription leading to the creation of new outstanding Shares will not be taken into account when calculating the Performance Fee incurred in the period preceding the subscription.

For Shares redeemed on any Valuation Day during the fiscal year (net outflows), the accrued Performance Fee attributable to the redeemed Shares will be crystallized and paid out to the Investment Manager after the end of the fiscal year.

At launch of the respective sub-fund 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 sub-funds, 20% of the outperformance over the high water mark.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Performance fees

Sub-fund	Share class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of the net assets of the share class as at 30 June 2022	
Multilabel SICAV -					
ABS SELECTION FUND	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	-	-%*	
ARTEMIDE	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	-	-%*	
HYBRID BONDS FUND	Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares C-CHF)**	CHF	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	-	-%*	
	LYRA	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	131 948.86	1.31%
		Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	441 267.86	1.39%
	ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Accumulation shares (Shares B-EUR)**	EUR	-	-%*
Accumulation shares (Shares C-EUR)		EUR	616.63	0.04%	
Accumulation shares (Shares CF-EUR)		EUR	1 040.32	0.01%	
Accumulation shares (Shares CFh-CHF)		CHF	783.41	0.01%	
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)		CHF	-	-%*	
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Accumulation shares (Shares Bh-EUR)**	EUR	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	CHF	3 041.86	0.02%	
	Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	EUR	15 026.39	0.12%	
	Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	EUR	4 706.01	0.10%	
	Accumulation shares (Shares CP-USD)	USD	-	-%*	
	Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1 641.54	0.17%	

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

** See Appendix I.

Servicing Fee

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

Additional Costs

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Formation expenses

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

Transaction costs

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

During the year from 1 July 2021 to 30 June 2022, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

Multilabel SICAV -	Currency	Transaction Cost
ABS SELECTION FUND	EUR	-
ARTEMIDE	EUR	180 017
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	EUR	4 195
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	EUR	18 986
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	EUR	25 243
HYBRID BONDS FUND	EUR	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	41 590
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	109 910
LYRA	EUR	87 905
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	175 855
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	381 208

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:

Multilabel SICAV -	Currency	Audit fees	Formation expenses	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Servicing fees	Performance fees	Other expenses	Total
ABS SELECTION FUND	EUR	16 593	-	13	11 615	1 558	24 896	0	-	54 675
ARTEMIDE	EUR	16 593	-	11 045	17 812	1 705	146 681	0	416 063	609 899
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	8 837	4 318	-	31 895	5 394	44 119	-	9	94 572
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	EUR	8 837	-	32	8 098	2 887	99 150	-	4	119 008
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	EUR	8 837	-	21	7 682	2 510	91 499	-	47	110 596
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	EUR	8 837	-	22	7 195	2 099	84 031	-	7	102 191
HYBRID BONDS FUND	EUR	12 715	-	179	27 223	2 160	345 748	0	5	388 030
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	9 239	5 013	5 125	13 504	2 161	101 502	-	11	136 555
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	9 239	1 948	8 475	30 980	3 767	606 510	-	-	660 919
LYRA	EUR	16 593	-	11 025	36 047	1 659	115 311	573 217	312 078	1 065 930
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	12 715	4 995	304	12 769	1 616	141 153	2 440	17 792	193 784
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	13 293	5 678	367	16 291	1 868	222 205	24 416	52 075	336 193

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Cross-investments between sub-funds

As at 30 June 2022, 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%)	5 592 696	9.89%

The amount of cross-investments is reported in the combined statement of net assets as at 30 June 2022 and in the combined profit and loss account from 1 July 2021 until 30 June 2022. The total amount stands at 5 597 514 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.

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

Significant events during the year

The Board of Directors of the SICAV acknowledges the existence of the COVID-19 and its potential to negatively impact the markets in which the sub-funds' assets are invested. In February 2022, the war between Russia and Ukraine began. The ultimate impacts of these on-going events on the different sub-funds remain uncertain and can vary accordingly to countries, asset classes, industry sectors and securities they are invested in. GAM is closely monitoring for each fund on significant redemptions, liquidity and liquidity management, fair valuation procedures, investment compliance breaches (including breaches of VaR / leverage limits).

There are no major observations to be reported as per beginning of October 2022. Furthermore, GAM is carefully monitoring the Covid-19 situation and reviewing the advice from various governments to ensure that they are abreast of all developments and responding accordingly to safeguard the health of their employees and maintain business continuity for their clients.

Change in the composition of the Managing Directors of the Management Company:

Anna Roehrs resigned from her role as Managing Director and is no longer part of the Management Company as of 14 February 2022.

Susanne D'Anterrosches, Marie-Christine Piasta and Ludmila Careri joined the Management Company as of 1 January 2022, 1 February 2022 and 1 March 2022 respectively and became Managing Directors. They have been confirmed by the CSSF on 5 July 2022.

Multilabel SICAV

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 1 339 303 293)	1 285 384 831
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	959 948
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 617 642
- Optionen / Options	1 222 838
- Swaps	4 586 654
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	347 368
Bankguthaben / Bank deposits	44 584 973
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	43 542 951
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	738 391
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	12 705 620
Forderungen aus Swaps / Receivables on swaps	3 208
Gründungskosten / Formation expenses	32 598
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	4 280 359
Sonstige Forderungen / Other receivables	752

Total Aktiva / Total Assets

1 400 008 133

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	1 277 579
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 264 601
- Optionen / Options	49 393
- Swaps	1 196 098
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	141 814
Bankschulden / Bank liability	305 668
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	1 940 423
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 835 169
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	11 525 705
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	733 730
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	64 265
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance fees payable	602 068
Verbindlichkeiten aus Dividendenausschüttung / Dividend Distribution Payable	1 551
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	32 930
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	870 816

Total Passiva / Total Liabilities

24 841 810

Nettovermögen / Net Assets

1 375 166 323

Multilabel SICAV

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	13 316 606
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	13 911 855
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	94 390
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	165 161
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	2 393 842
Sonstige Erträge / Other income	15 255

Total Ertrag / Total Income

29 897 109

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	193 040
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	878 043
Dividendenaufwand / Dividends paid	618 119
Verwaltungsgebühren / Management Fees	9 837 216
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	274 898
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	204 739
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	5 394 631

Total Aufwand / Total Expenses

17 400 686

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

12 496 423

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

- Wertpapieren / Securities	58 298 225
- Optionen / Options	-1 425 790
- Swaps	-939 209
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-23 390 901
- Futures	-11 076 980
- Fremdwährungen / Foreign currencies	6 590 080
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-74 315

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

40 477 533

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-201 282 144
- Optionen / Options	276 338
- Swaps	2 943 415
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 822 666
- Futures	-265 690
- Fremdwährungen / Foreign currencies	227 588

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-154 800 294

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

30. Juni 2021 /
30 June 2021
CHF

30. Juni 2022 /
30 June 2022
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	1 347 768 495	1 675 799 912
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	29 988 032	-107 415 075
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	194 961 532	-154 800 294
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	109 556 236	-24 770 574
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-6 474 383	-13 647 646

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

1 675 799 912

1 375 166 323

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

per 30. Juni 2022 in CHF / as at 30 June 2022 in CHF

1 EUR = 1.0008614 CHF

1 USD = 0.9573500 CHF

Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND ist ein offener Anlagefonds nach Luxemburger Recht. Anlageziel des Subfonds ist das Erreichen einer positiven absoluten Rendite durch die Kombination aus Kapitalzuwachs und Zinserträgen. 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

In den letzten beiden Quartalen des Jahres 2021 konzentrierten sich die Märkte auf die Entwicklung des Covid-19-Ausbruchs und das Vorgehen der US-Notenbank im Hinblick auf eine wiederauflebende Inflation. Dank der Impfstoffe waren die neuen Varianten des Virus zwar weniger schwerwiegend, aber immer noch ansteckend, so dass dort, wo es nötig war, Beschränkungen eingeführt wurden, um die Schäden für die Wirtschaft zu begrenzen. Am Ende des Sommers zeigte der chinesische Immobilienmarkt Anzeichen von Schwäche, die den gesamten Schwellenländerkomplex ins Hintertreffen brachten. Ende des Jahres strich die US-Notenbank jedoch das Wort "vorübergehend" in Bezug auf die Inflation, was den Weg für einen Anstieg der Renditen von Staatsanleihen ebnete. So begann das Jahr 2022 mit einer Neupositionierung der Anleger, bis sich die Nebenwirkungen des russischen Einmarsches in der Ukraine am 24. Februar 2022 über die Landesgrenzen hinaus ausbreiteten und einen Inflationsanstieg verursachten, der durch die Unterbrechung der Öl-/Gas- und Getreidelieferungen aufgrund der vom Westen gegen Russland verhängten Sanktionen und der Unmöglichkeit für die Ukraine, ihre Ernte abzuliefern, verursacht wurde. Die Zentralbanken waren gezwungen zu handeln, um die Inflation einzudämmen, indem sie den Markt auf eine straffere Geldpolitik vorbereiteten, bevor sie die Zinssätze anhoben. Die Märkte begannen, die aggressiven Schritte der Federal Reserve einzupreisen, was dazu führte, dass sowohl die Aktien- als auch die Kreditmärkte das dritte Quartal in Folge einbrachten. Die Spreads für die Anlageklasse CLO weiteten sich massiv aus. Die BB-Tranchen erreichten 950 Basispunkte, was einer Ausweitung von 330 Basispunkten im bisherigen Jahresverlauf entspricht. Selbst bei den AAA-Tranchen verdoppelten sich die Spreads fast und liegen nun bei 188 Basispunkten bzw. 78 Basispunkten mehr seit Jahresbeginn.

Für unseren Fonds haben wir Ende 2021, im November, einen neuen, von Bain Capital verwalteten EUR CLO auf dem Primärmarkt gekauft. Im ersten Quartal 2022 kauften wir CGMSE 2015-2x DRR, während BABSE 2015-1x DR und HLAE 2017-1X C gekündigt wurden. Im zweiten Quartal 2022 kauften wir zwei BB-Tranchen für zwei verschiedene Transaktionen: HARVT 26X E (Kupon 3m€+612), eine von Investcorp verwaltete Struktur, und MDPKE 15X ER (Kupon 3m€+729), verwaltet von Credit Suisse. Vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 betrug die Wertentwicklung des Subfonds -8,61% (EUR C-Aktien).

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

In the latest two quarters of 2021, markets were focused on the evolution of the Covid-19 outbreak and the Federal Reserve's approach to a resurging inflation. Thanks to vaccines, the new variants of the virus were less serious but still contagious, so restrictions were put in place where needed to limit damages to the economy. At the end of the summer, the Chinese real estate market showed signs of weakness that caused the entire emerging market complex to underperform. However, it's at the end of the year that the Federal Reserve removed the word "transitory" with regards to inflation, and this paved the way for a rise in government bonds yield. As such, 2022 started with a repositioning of investors, only for the side effects of Russia's invasion of Ukraine on 24 February 2022 to spread beyond their borders and cause a rise in inflation that is driven by disruption in the supply of oil/gas and grains due to sanctions imposed by the West on Russia, and the impossibility for Ukraine to deliver its harvest. Central banks were forced to act, to contain inflation, by preparing the market for a tighter monetary policy before raising interest rates. The markets started to price in the aggressive moves by the Federal Reserve, leading to both equity and credit markets to take a dive for the third quarter in a row. Spreads for the CLO asset class widened massively. The BB tranches reached 950bp, or a 330bp widening year to date. Even the AAA almost doubled in spreads offering now 188bp, or 78bp more since the start of the year.

For our fund, at the end of 2021, in November, we bought a new EUR CLO managed by Bain Capital, in the primary market. In the first quarter of 2022 we bought CGMSE 2015-2x DRR, while BABSE 2015-1x DR and HLAE 2017-1X C were called. During the second quarter of 2022 we bought two BB tranches for two different deals: HARVT 26X E (coupon 3m€+612) a structure managed by Investcorp and MDPKE 15X ER (coupon 3m€+729) managed by Credit Suisse. From 1 July 2021 till 30 June 2022, the sub-fund' performance was -8.61% (EUR C-Shares).

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 2022 / as at 30 June 2022

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 9 611 816)	8 616 946
Bankguthaben / Bank deposits	1 202 448
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	79 152
Total Aktiva / Total Assets	9 898 546

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	13 290
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 244
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	11 490
Total Passiva / Total Liabilities	26 024
Nettovermögen / Net Assets	9 872 522

Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	375 702
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	36 133
Sonstige Erträge / Other income	6

Total Ertrag / Total Income

411 841

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	11 742
Verwaltungsgebühren / Management Fees	167 773
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	5 213
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	54 675

Total Aufwand / Total Expenses

239 403

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

172 438

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

- Wertpapieren / Securities	18 419
-----------------------------	--------

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

190 857

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 193 653
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 002 794

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
EUR

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	11 302 749	10 532 036
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	836 858	-1 002 794
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 607 571	343 280
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	10 532 036	9 872 522

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	206.43	206.43	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	109 517.02	94 810.44	98 055.86
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	11 302 749	10 532 036	9 872 522
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	101.26	108.73	100.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	106.83	115.58	105.63
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	103.00	110.84	100.66

Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			8 616 946	87.28%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			499 842	5.06%
Obligationen / Bonds			499 842	5.06%
EUR			499 842	5.06%
500	0.000%	Bundesschatzanweisungen 21	10.03.2023 499 842	5.06%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			8 117 104	82.22%
Obligationen / Bonds			8 117 104	82.22%
EUR			8 117 104	82.22%
700	4.710%	ALME Loan Funding III Designated Activity Co. 20	15.04.2032 561 100	5.68%
400	6.220%	Bain Capital Euro CLO 21	17.07.2034 332 289	3.37%
300	5.500%	Bain Capital Euro CLO DAC 18	20.01.2032 249 827	2.53%
500	5.210%	Barings Euro CLO DAC 17	25.11.2029 436 836	4.43%
500	4.800%	BlackRock European CLO IV DAC 17	15.07.2030 416 715	4.22%
500	5.440%	BlackRock European CLO VI DAC 18	15.07.2032 420 061	4.26%
500	4.770%	Carlyle Global Market Strategies Euro CLO DAC 18	17.05.2031 416 907	4.22%
500	6.650%	Carlyle Global Market Strategies Euro CLO DAC 22	10.11.2035 426 475	4.32%
365	0.000%	Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 05	20.06.2043 354 698	3.59%
237	0.000%	Grifonas Finance No. 1 PLC 06	28.08.2039 224 080	2.27%
500	2.500%	Harvest CLO XIV DAC 17	18.11.2029 470 934	4.77%
500	6.120%	Harvest CLO XXVI DAC 21	15.01.2034 387 660	3.93%
592	0.000%	Hipocat 7 FTA 04	15.07.2036 568 963	5.76%
700	4.600%	Jubilee CLO DAC 17	15.12.2029 607 919	6.16%
311	0.000%	Lusitano Mortgages No4 PLC 05	15.09.2048 302 169	3.06%
500	7.150%	Madison Park Euro Funding VIII DAC 19	15.04.2032 400 262	4.05%
500	7.290%	Madison Park Euro Funding XV DAC 22	15.07.2036 408 182	4.13%
700	7.100%	RYE Harbour CLO DAC 17	21.01.2031 556 576	5.64%
500	6.120%	St Paul's CLO VII DAC 21	18.07.2034 413 732	4.19%
166	0.000%	TDA 22-Mixto FTA 04	28.06.2046 161 719	1.64%

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

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

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

Multilabel SICAV - ARTEMIDE

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Multilabel SICAV - ARTEMIDE ist ein Multi-Strategie-Fonds, der hauptsächlich in den italienischen Aktienmarkt investiert. Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den ARTEMIDE ist die Erzielung eines langfristig überdurchschnittlichen Kapitalzuwachses unter gleichzeitiger Risikobeschränkung mittels adäquater Diversifizierung.

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Laufe des Jahres mussten die globalen Aktienmärkte sowohl in den USA als auch in Europa erhebliche Verluste hinnehmen. Der Anstieg der Zinssätze, die Verknappung einiger Rohstoffe und vor allem der Ausbruch des Krieges zwischen Russland und der Ukraine stellten neue Risikofaktoren dar. Die Zentralbanken haben sofort eingegriffen, um die Inflation einzudämmen, allerdings mit dem Risiko, das Wirtschaftswachstum zu bremsen. Was COVID betrifft, so konnte das Virus noch nicht vollständig unter Kontrolle gebracht werden, auch wenn der Einsatz von Impfstoffen in großem Umfang dazu beigetragen hat, die Folgen für die Weltwirtschaft erheblich zu verringern.

In einem sich stark verschlechternden makroökonomischen Kontext haben die Portfoliomanager von Multilabel Artemide beschlossen, einen sehr vorsichtigen Ansatz beizubehalten und das Nettoengagement auf ein Niveau nahe Null zu begrenzen. Diese Haltung rechtfertigt die deutliche Überperformance des Fonds (-2,53% C-EUR Aktienkategorie) gegenüber dem Aktienindex (-15,8%). Die Volatilität lag ebenfalls auf einem sehr niedrigen Niveau (3,7%). Das Liquiditätsprofil des Portfolios hat sich weiter verbessert, auch aufgrund einer Verringerung des Bruttoengagements (von 122% auf 108%). Im Laufe des Jahres ergaben sich mehrere Gelegenheiten im Bereich der Sondersituationen (OPA Atlantia, OPS MFE), und heute ist das Portfolio in Bezug auf Sektoren und Anlagestile gut diversifiziert. Trotz der Schwäche der Aktienmärkte ist die IPO-Pipeline nach wie vor gut gefüllt, und es wird sicherlich Gelegenheiten geben, unter den Neuzugängen neue erstklassige Unternehmen auszuwählen. Der größte Risikofaktor ist derzeit der Russland-Ukraine-Konflikt und seine Folgen für die Preise einiger Rohstoffe und das Wirtschaftswachstum im EU-Raum. Schließlich werden in Italien im nächsten Jahr politische Wahlen abgehalten.

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

Multilabel SICAV - ARTEMIDE is a multi-strategy fund investing mainly in the Italian equity market. The Company's investment objective with respect to ARTEMIDE is to achieve long-term above-average capital growth while limiting risk through adequate diversification.

Market and Portfolio review

Over the course of the year, global equity markets suffered substantial losses both in US and Europe. The spike in interest rates, the shortage of some raw materials and above all the outbreak of the Russia-Ukraine war, have in fact represented new risk factors. Central banks intervened promptly to try to stem inflation, but with the risk of stifling economic growth. As for COVID, the virus has not yet been completely eradicated, even if the use of vaccines on a large scale has contributed to considerably reduce its consequences on global economies.

In a strongly deteriorating macroeconomic context, Multilabel Artemide portfolio-managers decided to maintain a very cautious approach, limiting the level of net exposure to levels close to zero. This attitude justifies the significant overperformance of the fund (-2.53% C-EUR) compared to the equity index (-15.8%). Volatility also stood at very low levels (3.7%). The portfolio's liquidity profile further improved, also because of a reduction in the level of gross exposure (from 122% to 108%). During the year, several opportunities emerged in the special-situations space (OPA Atlantia, OPS MFE) and as of today the portfolio is well diversified in terms of sectors and investment styles. Despite the weakness of the equity markets, the IPO pipeline remains strong and there will certainly be opportunities to select new top-quality targets among the newcomers. To date, the main risk factor is represented by the Russia-Ukraine conflict and the consequences on the prices of some raw materials and on economic growth in the EU area. Lastly, political elections will be held in Italy next year.

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 2022 / as at 30 June 2022

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 37 604 763)	37 279 712
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	311 575
- Optionen / Options	1 004 350
- Swaps	166 231
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	132 971
Bankguthaben / Bank deposits	1 254 891
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	15 357 945
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 534 064
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	102 271
Total Aktiva / Total Assets	57 144 010

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	7 800
- Optionen / Options	49 350
- Swaps	255 739
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	52 160
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	3 094
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	3 160
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	231 914
Total Passiva / Total Liabilities	603 217
Nettovermögen / Net Assets	56 540 793

Multilabel SICAV - ARTEMIDE

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	915 558
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	339 638
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	29 189
Sonstige Erträge / Other income	155

Total Ertrag / Total Income

1 284 540

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	257 599
Dividendenaufwand / Dividends paid	154 844
Verwaltungsgebühren / Management Fees	664 412
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	13 170
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	39 174
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	609 899

Total Aufwand / Total Expenses

1 739 098

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-454 558

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

- Wertpapieren / Securities	3 364 583
- Optionen / Options	-2 449 515
- Swaps	148 623
- Futures	2 582 301

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

3 191 434

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-4 851 031
- Optionen / Options	341 934
- Swaps	-59 148
- Futures	-285 699
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 317

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 666 827

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
EUR

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	65 329 063	60 129 094
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 526 231	-1 666 827
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-9 726 200	-1 921 474
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	60 129 094	56 540 793

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	225 422.11	175 848.78	157 856.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	297 662.51	269 310.73	271 714.72
Nettovermögen / Net Assets	EUR 65 329 063	EUR 60 129 094	EUR 56 540 793
	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)	121.45	130.78	126.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	127.50	137.88	134.39

Multilabel SICAV - ARTEMIDE

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				37 279 712	65.93%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				31 687 016	56.04%
Obligationen / Bonds				8 844 323	15.64%
EUR				8 844 323	15.64%
500	5.000%	Banca Carige SpA 17	22.12.2022	515 060	0.91%
1 000	3.375%	Banco BPM SpA 22	19.01.2032	842 900	1.49%
750	6.125%	Banco BPM SpA 20	Perp.	673 733	1.19%
1 000	1.500%	Cassa Depositi e Prestiti SpA 17	21.06.2024	999 110	1.77%
1 000	5.875%	FinecoBank Banca Fineco SpA 19	Perp.	960 220	1.70%
750	1.500%	Iccrea Banca SpA 17	11.10.2022	750 232	1.33%
2 973	1.400%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 ^{a)}	26.05.2025	3 099 878	5.48%
1 000	3.250%	Telecom Italia SpA 15	16.01.2023	1 003 190	1.77%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				691 480	1.22%
EUR				691 480	1.22%
2 000	4.137%	Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking Luxembourg SA 09	15.12.2050	691 480	1.22%
Aktien / Equities				22 129 013	39.14%
Italien / Italy				17 991 413	31.82%
230 000		Anima Holding SpA ^{a)}		804 540	1.42%
207 336		Aquafil SpA		1 297 923	2.30%
175 000		Atlantia SpA		3 916 500	6.93%
284 000		Banca Popolare di Sondrio SPA		933 224	1.65%
450 000		Banco BPM SpA		1 222 200	2.16%
25 000		COIMA RES SpA ^{a)}		247 250	0.44%
400 000		Enel SpA		2 088 000	3.69%
145 000		Industrie De Nora SpA		1 870 500	3.31%
800 000		Intesa Sanpaolo SpA		1 424 000	2.52%
200 000		Iveco Group NV		1 008 400	1.78%
6 246 161		Telecom Italia SpA		1 487 836	2.63%
390 000		Unipol Gruppo SpA		1 691 040	2.99%
Niederlande / Netherlands				1 784 400	3.16%
30 000		EXOR NV		1 784 400	3.16%
Spanien / Spain				2 353 200	4.16%
600 000		Mediaset Espana Comunicacion SA		2 353 200	4.16%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - ARTEMIDE

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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			22 200	0.04%
EUR			22 200	0.04%
147 997	Aquafil SpA	05.12.2022	22 200	0.04%
19 616	CFT SpA	31.07.2023	0	0.00%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			5 592 696	9.89%
Luxemburg / Luxembourg			5 592 696	9.89%
36 121	Multilabel SICAV - Lyra "C EUR" - (1.50%)		5 592 696	9.89%

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 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EURO STOXX 50	EUR	63	2 167 830	2 176 564	16.09.2022	-3 780	-0.01%
FTSE/MIB INDEX	EUR	-85	-9 013 400	9 013 400	16.09.2022	280 175	0.50%
STOXX 600 INSURANCE	EUR	-67	-956 090	960 950	16.09.2022	-4 020	-0.01%
INTESA SANPAOLO	EUR	1 000	141 400	141 400	16.12.2022	31 400	0.06%
						303 775	0.54%

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

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Aktioptionen / Equity Options				
100	CALL Anima Holding SpA 16.09.2022 Str. 5	5 455	365	0.00%
100	CALL Anima Holding SpA 16.12.2022 Str. 5	16 407	1 720	0.00%
			2 085	0.00%
Index Optionen / Index Options				
30	CALL EURO STOXX 16.12.2022 Str. 3 225	691 497	110 520	0.20%
10	CALL EURO STOXX 16.12.2022 Str. 3 400	193 070	25 440	0.04%
150	PUT EURO STOXX 15.07.2022 Str. 3 400	2 010 961	85 950	0.15%
-100	PUT EURO STOXX 19.08.2022 Str. 3 000	437 124	-30 100	-0.05%
100	PUT EURO STOXX 19.08.2022 Str. 3 400	1 452 338	117 700	0.21%
-50	PUT EURO STOXX 16.09.2022 Str. 2 900	220 364	-19 250	-0.03%
50	PUT EURO STOXX 16.09.2022 Str. 3 300	601 095	57 850	0.10%
40	PUT EURO STOXX 16.12.2022 Str. 3 400	609 351	89 280	0.16%
25	PUT EURO STOXX 16.12.2022 Str. 3 500	440 169	66 625	0.12%
200	PUT EURO STOXX 50 15.07.2022 Str. 3 300	1 588 895	60 400	0.11%
25	PUT FTSE MIB INDEX 16.09.2022 Str. 22 500	917 849	115 125	0.20%
50	PUT FTSE MIB INDEX 16.09.2022 Str. 23 000	2 039 299	273 375	0.48%
			952 915	1.69%

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 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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	CNH Industrial NV	-33 270	EUR	352 748	366 635	-13 887	-0.02%
CFD	Ferrari NV	-3 100	EUR	543 336	543 120	216	0.00%
CFD	Mediaset Espana Comunicacion SA	111 000	EUR	466 178	435 342	-30 836	-0.05%
CFD	MFE-MediaForEurope NV	-1 250 000	EUR	831 852	723 375	108 477	0.19%
CFD	SAES Getters SpA	-47 218	EUR	1 058 559	1 001 022	57 538	0.10%
CFD	SAES Getters SpA	101 000	EUR	1 588 279	1 449 350	-138 929	-0.25%
CFD	UnipolSai Assicurazioni SpA	-330 000	EUR	681 633	753 720	-72 087	-0.13%
						-89 508	-0.16%

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 - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Ruhe vor dem Sturm - an den Kapitalmärkten bleibt es ruhig im 2021. Am 24. Februar 2022 gibt Putin Befehl für einen Angriff des russischen Militärs auf die Ukraine. Nicht nur in der Politik, auch an den Finanzmärkten löste das Vorgehen Putins Schockwellen aus. Die Volatilität steigt deutlich an und wurde in den letzten Jahren lediglich von den Sondersituationen der Pandemie 2020 oder der Finanzkrise 2008 übertroffen. Die Teuerung mit dem Haupttreiber Energie etabliert sich zur Jahresmitte auf deutlich über 8%. Rezessionsängste verbreiten sich global und lassen die Börsenmärkte abstürzen.

Das Portfolio des EMCORE Convertible Global wurde im Berichtszeitraum leicht umgestellt: die Duration wurde leicht reduziert und beträgt zum Ende des Berichtszeitraumes 1.37 gegenüber 1.60 zu Beginn des Berichtszeitraumes. Die Kreditqualität bleibt dabei unverändert auf einem hohen durchschnittlichen Rating von A-. Der Bondfloor beträgt aktuell 92.81, der Option-Value 7.19. Das Delta des Portfolio's veränderte sich nur marginal, von 44.35 zu Beginn des Berichtszeitraumes auf 44.25 zum Ende. Auf Sektoren-Ebene wurden vor allem in Software (+ 7%), Retail (+ 4.5%), Transport (+ 4.4%) sowie Telekommunikation (+ 4.6%) Positionen aufgebaut, dies zulasten von Öl & Gas (- 9.9%), Hardware (- 7.9%), Finanzwerte (- 6.4%) sowie Chemie (- 4.4%). Die regionale Aufteilung erfuhr einige Veränderungen, Positionen wurden zu Lasten USA (- 11.5%) sowie Japan (- 4.8%) abgebaut resp. zu Gunsten von Europa (+ 14.6%) sowie Asien (+ 1.7%) aufgebaut. Über den Berichtszeitraum betrachtet verliert der Fund 16.67% (C-EUR Aktienkategorie). Der Vergleichsindex Refinitiv Global Focus Investment Grade EUR hedged verliert im gleichen Zeitraum 14.75%.

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

The calm before the storm - the capital markets remain calm in 2021. On 24 February 2022, Putin gave the order for the Russian military to attack Ukraine. Putin's action caused shock waves not only in politics, but also on the financial markets. Volatility rose significantly and was only surpassed in recent years by the special situations of the 2020 pandemic or the 2008 financial crisis. Inflation, with energy as the main driver, is establishing itself at well over 8% in the first half of the year. Fears of recession have spread globally and caused stock markets to plummet.

The portfolio of Multilabel SICAV - EMCORE Global Convert Bond Fund was slightly rebalanced during the reporting period. The duration was slightly reduced to 1.37 at the end of the reporting period compared to 1.60 at the beginning of the reporting period. The credit quality remains unchanged at a high average rating of A-. The bond floor is currently 92.81, the option value 7.19. The delta of the portfolio changed only marginally, from 44.35 at the beginning of the reporting period to 44.25 at the end. At sector level, positions were built up primarily in software (+ 7%), retail (+ 4.5%), transport (+ 4.4%) and telecommunications (+ 4.6%), at the expense of oil & gas (- 9.9%), hardware (- 7.9%), financials (- 6.4%) and chemicals (- 4.4%). The regional distribution underwent some changes, with positions being reduced at the expense of the USA (- 11.5%) and Japan (- 4.8%) and increased in favour of Europe (+ 14.6%) and Asia (+ 1.7%). Over the reporting period, the Fund lost 16.67% (C-EUR shares). The benchmark index Refinitiv Global Focus Investment Grade EUR hedged lost 14.75% over the same period.

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

Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 13 282 266)	11 193 118
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	109 385
Bankguthaben / Bank deposits	367 262
Gründungskosten / Formation expenses	2 401
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	12 899

Total Aktiva / Total Assets

11 685 065

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	44 954
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	255 775
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	13 154
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 085
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	13 967

Total Passiva / Total Liabilities

328 935

Nettovermögen / Net Assets

11 356 130

Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	32 686
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1 724 314

Total Ertrag / Total Income

1 757 000

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	2 163
Verwaltungsgebühren / Management Fees	195 178
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	5 171
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	94 572

Total Aufwand / Total Expenses

297 084

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 459 916

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

- Wertpapieren / Securities	-574 495
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	5 804
- Fremdwährungen / Foreign currencies	125 697

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 016 922

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-2 863 698
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	214 305
- Fremdwährungen / Foreign currencies	978

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 631 493

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
EUR

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	24 688 066	16 792 158
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 563 132	-1 631 493
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-9 459 040	-3 804 535
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	<u>16 792 158</u>	<u>11 356 130</u>

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	1 813.87	1 783.62	1 799.13
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	6 592.00	5 307.00	3 507.00
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)	97 108.70	49 346.70	39 946.70
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	37 724.49	34 041.91	25 712.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	20 602.72	15 610.72	15 610.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	89 098.95	34 667.33	29 173.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	12 673.25	13 287.00	8 272.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00	8 450.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	1 199.85	2 182.91	852.53
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)	1 665.00	300.00	300.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	4 933.64	4 053.64	4 169.64
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	24 688 066	16 792 158	11 356 130
	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)	75.93	83.57	69.52
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	63.74	70.37	58.32
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	106.48	118.89	99.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	89.68	98.71	82.12
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	97.89	108.08	89.57
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	112.73	125.61	105.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	97.92	108.36	90.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	109.69	121.76	101.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	121.79	136.44	115.47
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	46.66	51.52	42.70
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	107.79	120.37	101.17
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	98.96	109.72	91.96
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	84.71	93.24	77.56

Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				11 193 118	98.57%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				9 777 335	86.10%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				9 777 335	86.10%
EUR				4 199 652	36.98%
200	0.050%	adidas AG 18	12.09.2023	196 624	1.73%
300	1.500%	Amadeus IT Group SA 20	09.04.2025	348 942	3.07%
600	0.000%	America Movil BV 21	02.03.2024	665 328	5.86%
200	0.500%	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 16	04.08.2023	202 860	1.79%
200	0.050%	Deutsche Post AG 17	30.06.2025	198 792	1.75%
5 720	0.000%	Electricite de France SA 20	14.09.2024	660 889	5.82%
400	0.000%	Geely Sweden Financials Holding AB 19	19.06.2024	432 492	3.81%
500	0.000%	Iberdrola International BV 15	11.11.2022	596 325	5.25%
100	0.000%	JPMorgan Chase Bank NA 21	18.02.2024	97 177	0.86%
100	0.000%	JPMorgan Chase Financial Co. LLC 22	14.01.2025	106 676	0.94%
300	0.000%	Pirelli & C SpA 20	22.12.2025	269 670	2.37%
160	0.000%	Schneider Electric SE 20	15.06.2026	276 510	2.44%
61	0.000%	Veolia Environnement SA 19	01.01.2025	61 767	0.54%
103	0.000%	Worldline SA 19	30.07.2026	85 600	0.75%
JPY				1 582 925	13.94%
70 000	0.000%	EDION Corp. 15	19.06.2025	567 390	5.00%
20 000	0.000%	Nippon Steel Corp. 21	04.10.2024	143 908	1.27%
60 000	0.000%	Nippon Steel Corp. 21	05.10.2026	433 988	3.82%
50 000	0.000%	Rohm Co. Ltd. 19	05.12.2024	359 738	3.17%
10 000	0.000%	Suzuki Motor Corp. 16	31.03.2023	77 901	0.68%
USD				3 994 758	35.18%
400	0.000%	ADM Ag Holding Ltd. 20	26.08.2023	378 555	3.33%
415	0.750%	Booking Holdings, Inc. 20	01.05.2025	472 238	4.16%
250	1.875%	Brenntag Finance BV 15	02.12.2022	239 870	2.11%
200	0.000%	Carrefour SA 18	27.03.2024	184 246	1.62%
200	3.250%	ELM BV for Swiss Re Ltd. 18	13.06.2024	187 831	1.65%
20	0.750%	Euronet Worldwide, Inc. 19	15.03.2049	19 679	0.17%
220	0.000%	Expedia Group, Inc. 21	15.02.2026	190 474	1.68%
200	0.000%	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd. 21	05.08.2026	170 650	1.50%
350	0.000%	Illumina, Inc. 18	15.08.2023	320 298	2.82%
200	3.375%	Lenovo Group Ltd. 19	24.01.2024	231 060	2.04%
600	0.000%	Meituan 21	27.04.2027	504 282	4.44%
400	0.000%	Meituan 21	27.04.2028	323 034	2.85%
400	0.000%	STMicroelectronics NV 20	04.08.2025	388 878	3.43%
400	0.000%	STMicroelectronics NV 20	04.08.2027	383 663	3.38%

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 - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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			299 828	2.64%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants			299 828	2.64%
USD			299 828	2.64%
300	0.250% JPMorgan Chase Financial Co. LLC 18 ^{a)}	01.05.2023	299 828	2.64%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			1 115 955	9.83%
Österreich / Austria			1 115 955	9.83%
49 000	3BG EMCORE Convertibles Global "T CHF" - (1.20%)		391 173	3.45%
5 650	3BG EMCORE Convertibles Japan "T EUR" - (1.25%)		724 782	6.38%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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	6 440 000	EUR	6 332 977	29.07.2022	100 764	0.89%
EUR	403 235	CHF	410 000	29.07.2022	-6 367	-0.06%
EUR	1 548 786	JPY	222 000 000	29.07.2022	-14 012	-0.12%
EUR	4 320 755	USD	4 550 000	29.07.2022	-24 575	-0.22%
USD	1 650 000	EUR	1 567 158	29.07.2022	8 621	0.08%
					64 431	0.57%

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 - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel auf Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION ist der eine schrittweise Erhöhung des investierten Kapitals nach sozialen und ökologischen Grundsätzen, mit einem mittelfristigen Zeithorizont und einem mittleren Risiko anstrebt.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Performance der Finanzmärkte, sowohl bei Aktien als auch bei festverzinslichen Wertpapieren, war in den ersten Monaten des Jahres negativ. Der Hauptgrund dafür ist die Abkehr von den Null- oder Negativzinsen durch die Zentralbanken in aller Welt. Der Grund für diesen Richtungswechsel war wiederum der sich abzeichnende Druck auf die Preise, der sich vor allem aufgrund von Unterbrechungen der globalen Lieferketten nach der Wiederbelebung der Wirtschaft, insbesondere in China, verfestigt hatte und anhaltend war. Die Gewinner dieser Situation waren Rohstoffe und insbesondere der Dollar, der seinen Status als weltweit sichere Währung beibehielt und ausbaute.

Der Krieg, der durch die russische Invasion in der Ukraine ausgelöst wurde, verschlechterte das makroökonomische Umfeld zunehmend. Sanktionen und der Wille der westlichen Länder, sich von russischen Exporten abzuwenden, verschlechterten die finanziellen Bedingungen weiter und führten zu einem erneuten Aufflammen der Energie- und Lebensmittelpreise.

Der Fonds verzeichnete seit Jahresbeginn eine negative Performance von -9,75% (C-EUR-Aktien), die durch die Dynamik der Rentenmärkte, die alle Marktsegmente betraf, beeinträchtigt wurde.

In der ersten Jahreshälfte behielt der Fonds angesichts des niedrigen Renditeniveaus auf den meisten europäischen Anleihenmärkten eine geringere Duration als die Benchmark bei. In der Folgezeit begleitete der Fonds den Anstieg der Renditen durch eine schrittweise Erhöhung der Duration. Im April haben wir angesichts der übermäßigen Volatilität und der Ungewissheit, die sich aus der Reaktionsfähigkeit der Zentralbanken ergibt, die Strategie der schrittweisen Akkumulation eingefroren. In ähnlicher Weise wurde die Übergewichtung italienischer Wertpapiere zeitgleich mit der Dringlichkeitssitzung der EZB reduziert, auf der beschlossen wurde, einen Anti-Fragmentierungsschutz aufzubauen.

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 Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION is to achieve a gradual increase in the capital invested in accordance with social and environmental principles, with a medium-term time horizon and a medium level of risk.

Market and Portfolio review

Financial markets performance, both in equities and fixed income, were negative in the first months of the year. The main reason for this is the moving out from zero or negative interest rates by central banks across the globe. In turn, this change in direction was given by the emerging pressure on prices which had become entrenched and persistent, especially due to disruptions in global supply chains after the reopening of the economies, particularly in China. The beneficiaries of this state of affairs were commodities and in particular the dollar, which maintained and strengthened its status as the world's safe haven currency.

The war, which was started by the Russian invasion of Ukraine, increasingly worsened the macroeconomic setting. Sanctions and the will of western countries to turn away from Russian exports further deteriorated financial conditions, resulting in a new flareup in prices of energy and food.

The fund posted a year-to-date negative performance of -9.75% (C-EUR shares), penalised by fixed income market dynamics which affected all segments of the market, furthermore diversification given by equities did not in this case alleviate losses.

In the first part of the year the fund maintained a duration lower than that of the benchmark, given the low level of yields present in most of the European bond market. Subsequently, the fund accompanied the movements higher in yield by gradually increasing duration. In April, in light of the excessive volatility and uncertainty coming from central banks' reaction functions, we froze the gradual accumulation strategy. Similarly the overweight of Italian securities was reduced concurrently to the emergency ECB meeting which decided to structure an anti-fragmentation shield.

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

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 25 794 110)	22 931 102
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	5 348
Bankguthaben / Bank deposits	1 550 311
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	27 360
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	77 266

Total Aktiva / Total Assets

24 591 387

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	11 240
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 811
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	11 032
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	3 305
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	745
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	19 300

Total Passiva / Total Liabilities

48 433

Nettovermögen / Net Assets

24 542 954

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	44 792
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	196 909
Sonstige Erträge / Other income	28

Total Ertrag / Total Income

241 729

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	8 629
Verwaltungsgebühren / Management Fees	41 752
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 121
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	15 121
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	119 008

Total Aufwand / Total Expenses

187 631

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

54 098

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

- Wertpapieren / Securities	313 236
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-50 743
- Futures	211 692
- Fremdwährungen / Foreign currencies	15 809

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

544 092

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

- Wertpapieren / Securities	-3 161 046
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	20 704
- Futures	-11 240
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-5 772

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-2 613 262

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
EUR

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	21 010 124	27 014 573
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	723 092	-2 613 262
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	5 281 357	141 643
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	27 014 573	24 542 954

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 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	8 490.22	11 910.84
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	89.91	2 430.96	3 053.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	61 608.25	102 744.50	100 155.80
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	999.00	999.00	999.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	148 834.29	148 834.29	148 834.29
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	21 010 124	27 014 573	24 542 954
	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)	98.94	101.38	90.91
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	98.93	101.38	90.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	99.19	102.31	92.33
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	99.20	102.33	92.35
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	99.31	102.75	93.01

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			22 931 102	93.43%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			22 931 102	93.43%
Obligationen / Bonds			20 645 843	84.12%
EUR			20 367 787	82.99%
400	0.010% Agence Francaise de Developpement EPIC 21	25.11.2028	357 072	1.46%
200	0.125% Agence Francaise de Developpement EPIC 21	29.09.2031	167 256	0.68%
100	0.850% Austria Government Bonds 20 ^{a)}	Perp.	46 048	0.19%
170	0.650% Belgium Government Bonds 21 ^{a)}	22.06.2071	80 230	0.33%
200	1.874% British Telecommunications PLC 20	18.08.2080	170 780	0.70%
700	1.750% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.02.2024	714 504	2.91%
65	1.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.08.2024	65 454	0.27%
220	0.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 20	15.08.2030	199 894	0.81%
700	0.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.08.2031	624 113	2.54%
20	3.250% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 10	04.07.2042	25 670	0.10%
450	0.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.08.2050	289 597	1.18%
200	0.000% Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 21	25.11.2026	187 144	0.76%
100	0.450% Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 22	19.01.2032	86 078	0.35%
100	0.010% Caisse Francaise de Financement Local 21	27.04.2029	87 373	0.36%
231	0.100% Deutsche Bundesrepublik Bonds Inflation-Linked 15	15.04.2026	246 977	1.01%
200	4.496% EDP - Energias de Portugal SA 19	30.04.2079	194 486	0.79%
300	0.000% European Union 21	02.06.2028	272 301	1.11%
150	0.000% European Union 20	04.07.2035	111 956	0.46%
300	0.200% European Union 21	04.06.2036	225 468	0.92%
350	0.750% European Union 21	04.01.2047	246 599	1.00%
325	0.300% European Union 20	04.11.2050	188 578	0.77%
250	0.500% French Republic Government Bonds OAT 15	25.05.2025	246 252	1.00%
586	1.000% French Republic Government Bonds OAT 15	25.11.2025	583 723	2.38%
400	0.750% French Republic Government Bonds OAT 18	25.11.2028	381 792	1.56%
110	2.500% French Republic Government Bonds OAT 14	25.05.2030	117 272	0.48%
400	0.000% French Republic Government Bonds OAT 20	25.11.2030	345 972	1.41%
929	0.500% French Republic Government Bonds OAT 21 ^{a)}	25.06.2044	633 439	2.58%
100	1.750% French Republic Government Bonds OAT 16 ^{a)}	25.05.2066	79 994	0.33%
100	1.250% Heineken NV 20	07.05.2033	81 978	0.33%
1 000	1.000% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	15.07.2022	1 000 480	4.08%
2 150	0.000% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	29.11.2023	2 117 771	8.63%
1 000	0.000% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	15.04.2024	976 950	3.98%
600	1.750% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.07.2024	604 284	2.46%
700	0.500% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	01.02.2026	663 124	2.70%
1 200	0.000% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	01.04.2026	1 107 792	4.51%
1 000	0.950% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	15.09.2027	927 560	3.78%
1 250	0.900% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	01.04.2031	1 038 725	4.23%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
500	1.450%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 ^{a)}	01.03.2036	394 185	1.61%
300	0.950%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	01.03.2037	215 535	0.88%
455	1.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21 ^{a)}	30.04.2045	315 442	1.29%
100	1.500%	Kommunekredit 22	16.05.2029	97 516	0.40%
150	0.000%	Landwirtschaftliche Rentenbank 21	30.06.2031	125 670	0.51%
150	0.500%	Netherlands Government Bonds 19 ^{a)}	15.01.2040	117 971	0.48%
100	2.375%	Nokia Oyj 20	15.05.2025	96 567	0.39%
100	2.000%	Nokia Oyj 19	11.03.2026	91 703	0.37%
150	6.250%	Orsted AS 13	26.06.3013	153 054	0.62%
150	3.875%	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 14 ^{a)}	15.02.2030	169 982	0.69%
50	1.000%	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 21 ^{a)}	12.04.2052	29 879	0.12%
70	0.125%	Slovenia Government Bonds 21	01.07.2031	58 153	0.24%
200	0.000%	Spain Government Bonds 20	31.01.2026	189 620	0.77%
900	0.800%	Spain Government Bonds 20 ^{a)}	30.07.2027	859 824	3.50%
500	0.000%	Spain Government Bonds 21	31.01.2028	452 440	1.84%
120	0.100%	Spain Government Bonds 21 ^{a)}	30.04.2031	99 521	0.41%
550	0.700%	Spain Government Bonds 22 ^{a)}	30.04.2032	468 363	1.91%
100	5.750%	Spain Government Bonds 01	30.07.2032	130 546	0.53%
350	1.000%	Spain Government Bonds 21 ^{a)}	30.07.2042	251 912	1.03%
70	2.700%	Spain Government Bonds 18 ^{a)}	31.10.2048	66 594	0.27%
50	3.450%	Spain Government Bonds 16 ^{a)}	30.07.2066	52 602	0.21%
300	3.125%	SSE PLC 20	Perp.	262 188	1.07%
200	1.000%	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 20	09.07.2029	173 834	0.71%
USD				278 056	1.13%
300	2.375%	Italy Government International Bonds 19	17.10.2024	278 056	1.13%
Aktien / Equities				2 285 259	9.31%
Australien / Australia				23 550	0.10%
2 062		Brambles Ltd.		14 526	0.06%
1 506		Lendlease Corp. Ltd.		9 024	0.04%
Kanada / Canada				22 176	0.09%
175		Canadian Pacific Railway Ltd.		11 691	0.05%
86		Magna International, Inc.		4 516	0.02%
130		Shopify, Inc.		3 877	0.01%
70		Shopify, Inc.		2 092	0.01%
Dänemark / Denmark				29 904	0.12%
81		Carlsberg AS		9 847	0.04%
25		DSV AS		3 332	0.01%
158		Novo Nordisk AS		16 725	0.07%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Finnland / Finland		3 889	0.02%
876	Nokia Oyj	3 889	0.02%
Frankreich / France		92 984	0.38%
107	Capgemini SE	17 489	0.07%
206	Carrefour SA	3 478	0.02%
376	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	9 767	0.04%
221	Dassault Systemes SE	7 760	0.03%
93	EssilorLuxottica SA	13 290	0.05%
259	Faurecia SE	4 899	0.02%
153	Legrand SA	10 780	0.04%
82	Pernod Ricard SA	14 375	0.06%
25	Teleperformance	7 333	0.03%
91	Ubisoft Entertainment SA	3 813	0.02%
Deutschland / Germany		55 356	0.23%
69	Bayerische Motoren Werke AG	5 069	0.02%
105	Deutsche Post AG	3 753	0.02%
443	Deutsche Telekom AG	8 393	0.03%
388	Infineon Technologies AG	8 959	0.04%
297	Puma SE	18 663	0.08%
121	SAP SE	10 519	0.04%
Irland / Ireland		86 845	0.35%
88	Accenture PLC	23 371	0.10%
165	Aptiv PLC	14 058	0.06%
399	CRH PLC	13 167	0.05%
352	Medtronic PLC	30 218	0.12%
188	Smurfit Kappa Group PLC	6 031	0.02%
Italien / Italy		86 247	0.35%
3 918	A2A SpA	4 749	0.02%
738	Brembo SpA	6 841	0.03%
615	Buzzi Unicem SpA	9 600	0.04%
22	DiaSorin SpA	2 754	0.01%
478	ERG SpA	14 168	0.06%
2 776	Hera SpA	7 662	0.03%
2 700	Nexi SpA ^{a)}	21 341	0.09%
357	Prysmian SpA	9 357	0.04%
28	Sabaf SpA	656	0.00%
56	SOL SpA	923	0.00%
195	Technogym SpA ^{a)}	1 213	0.00%
12 430	Telecom Italia SpA	3 104	0.01%
518	Terna - Rete Elettrica Nazionale	3 879	0.02%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Japan / Japan		298 370	1.22%
300	Aisin Corp.	8 871	0.04%
400	Daiwa House Industry Co. Ltd.	8 905	0.04%
260	Denso Corp.	13 195	0.05%
200	Ebara Corp.	7 153	0.03%
600	Fancl Corp.	10 485	0.04%
200	FUJIFILM Holdings Corp.	10 249	0.04%
470	Hitachi Ltd.	21 304	0.09%
700	Honda Motor Co. Ltd.	16 230	0.07%
400	Kao Corp.	15 411	0.06%
400	Kurita Water Industries Ltd.	13 828	0.06%
390	Kyocera Corp.	19 924	0.08%
700	Kyowa Kirin Co. Ltd.	15 032	0.06%
1 460	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	20 240	0.08%
500	NEC Corp.	18 553	0.07%
500	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	13 715	0.06%
2 300	NSK Ltd.	11 822	0.05%
2 400	Obayashi Corp.	16 644	0.07%
300	Shiseido Co. Ltd.	11 503	0.05%
600	Showa Denko KK	9 742	0.04%
500	Taiheiyo Cement Corp.	7 129	0.03%
750	TDK Corp.	22 126	0.09%
200	TOTO Ltd.	6 309	0.02%
Niederlande / Netherlands		33 243	0.14%
38	ASML Holding NV	17 322	0.07%
183	Heineken NV	15 921	0.07%
Norwegen / Norway		5 073	0.02%
950	Norsk Hydro ASA	5 073	0.02%
Portugal / Portugal		13 356	0.05%
3 000	EDP - Energias de Portugal SA	13 356	0.05%
Spanien / Spain		9 850	0.04%
266	Cellnex Telecom SA ^{a)}	9 850	0.04%
Schweden / Sweden		32 867	0.13%
1 292	Atlas Copco AB	11 526	0.05%
688	Sandvik AB	10 651	0.04%
761	SKF AB	10 690	0.04%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Schweiz / Switzerland		54 483	0.22%
349	Logitech International SA	17 379	0.07%
96	Roche Holding AG Genussscheine	30 555	0.12%
3	SGS SA	6 549	0.03%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		128 812	0.52%
90	Ashtead Group PLC	3 595	0.01%
4 909	BT Group PLC	10 624	0.04%
852	Compass Group PLC	16 627	0.07%
208	IMI PLC	2 834	0.01%
1 675	Informa PLC	10 289	0.04%
135	Linde PLC	37 129	0.15%
1 114	Nomad Foods Ltd.	21 301	0.09%
298	RELX PLC	7 706	0.03%
69	Spirax-Sarco Engineering PLC	7 918	0.03%
213	SSE PLC	3 999	0.02%
780	Tate & Lyle PLC	6 790	0.03%
Vereinigte Staaten / United States		1 308 254	5.33%
249	AbbVie, Inc.	36 479	0.15%
73	Adobe, Inc.	25 561	0.10%
437	Advanced Micro Devices, Inc.	31 965	0.13%
130	Agilent Technologies, Inc.	14 769	0.06%
48	Air Products and Chemicals, Inc.	11 041	0.04%
290	Akamai Technologies, Inc.	25 334	0.10%
367	Alaska Air Group, Inc.	14 059	0.06%
110	Albemarle Corp.	21 988	0.09%
417	Amdocs Ltd.	33 230	0.14%
156	American Water Works Co, Inc.	22 199	0.09%
97	Amgen, Inc.	22 574	0.09%
244	Analog Devices, Inc.	34 096	0.14%
34	Autodesk, Inc.	5 592	0.02%
412	Baxter International, Inc.	25 312	0.10%
48	Becton Dickinson	11 319	0.05%
154	Biogen, Inc.	30 041	0.12%
268	Boston Properties, Inc.	22 810	0.09%
49	Cadence Design Systems, Inc.	7 032	0.03%
425	Cisco Systems, Inc.	17 334	0.07%
190	Cognizant Technology Solutions Corp.	12 266	0.05%
863	Conagra Brands, Inc.	28 265	0.11%
142	Danaher Corp.	34 435	0.14%
150	Darden Restaurants, Inc.	16 230	0.07%
43	Deere & Co.	12 317	0.05%
111	Dollar General Corp.	26 059	0.11%
1 160	Dropbox, Inc.	23 290	0.09%
188	Emerson Electric Co.	14 303	0.06%
205	Expeditors International of Washington, Inc.	19 111	0.08%
96	General Mills, Inc.	6 928	0.03%

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 - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
446	Gilead Sciences, Inc.	26 369	0.11%
194	GoDaddy, Inc.	12 908	0.05%
318	Hasbro, Inc.	24 906	0.10%
954	Intel Corp.	34 138	0.14%
40	International Flavors & Fragrances, Inc.	4 558	0.02%
142	Interpublic Group of Cos., Inc.	3 739	0.02%
74	Intuit, Inc.	27 283	0.11%
264	J M Smucker Co.	32 325	0.13%
682	Keurig Dr Pepper, Inc.	23 087	0.09%
143	Kohl's Corp.	4 882	0.02%
337	L Brands, Inc.	8 678	0.04%
1 276	Levi Strauss & Co.	19 919	0.08%
172	Lowe's Cos., Inc.	28 737	0.12%
81	Micron Technology, Inc.	4 283	0.02%
150	Motorola Solutions, Inc.	30 073	0.12%
912	NortonLifeLock, Inc.	19 157	0.08%
249	NVIDIA Corp.	36 105	0.15%
59	Omnicom Group, Inc.	3 590	0.01%
124	Owens Corning	8 814	0.04%
128	Procter & Gamble Co.	17 605	0.07%
267	QUALCOMM, Inc.	32 624	0.13%
44	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	24 879	0.10%
172	Republic Services, Inc.	21 531	0.09%
112	Robert Half International, Inc.	8 023	0.03%
139	Stanley Black & Decker, Inc.	13 942	0.06%
105	Take-Two Interactive Software, Inc.	12 306	0.05%
159	TE Connectivity Ltd.	17 209	0.07%
261	TJX Cos., Inc.	13 943	0.06%
170	Tractor Supply Co.	31 522	0.13%
102	Union Pacific Corp.	20 809	0.08%
186	United Parcel Service, Inc.	32 476	0.13%
79	Vail Resorts, Inc.	16 477	0.07%
244	VMware, Inc.	26 602	0.11%
398	Western Digital Corp.	17 067	0.07%
265	Xylem, Inc.	19 817	0.08%
202	Yum! Brands, Inc.	21 932	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 - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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	186 994	JPY	25 800 000	08.07.2022	5 348	0.02%
EUR	331 910	USD	350 000	08.07.2022	-2 811	-0.01%
					2 537	0.01%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EURO-BTP	EUR	-4	-492 480	332 336	08.09.2022	-11 240	-0.04%
						-11 240	-0.04%

*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 - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel auf Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION ist der eine moderate Erhöhung des investierten Kapitals nach sozialen und ökologischen Grundsätzen, mit einem mittel- bis langfristigen Zeithorizont und einem mittleren bis erhöhtem Risiko anstrebt.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Performance der Finanzmärkte, sowohl bei Aktien als auch bei festverzinslichen Wertpapieren, war in den ersten Monaten des Jahres negativ. Der Hauptgrund dafür ist die Abkehr von den Null- oder Negativzinsen durch die Zentralbanken in aller Welt. Der Grund für diesen Richtungswechsel war wiederum der sich abzeichnende Druck auf die Preise, der sich vor allem aufgrund von Unterbrechungen der globalen Lieferketten nach der Wiederbelebung der Wirtschaft, insbesondere in China, verfestigt hatte und anhaltend war. Die Gewinner dieser Situation waren die Rohstoffe und insbesondere der Dollar, der seinen Status als weltweit sichere Währung beibehielt und ausbaute.

Der Krieg, der durch die russische Invasion in der Ukraine ausgelöst wurde, verschlechterte das makroökonomische Umfeld zunehmend. Sanktionen und der Wille der westlichen Länder, sich von russischen Exporten abzuwenden, verschlechterten die finanziellen Bedingungen weiter und führten zu einem erneuten Aufflammen der Energie- und Lebensmittelpreise.

Der Fonds verzeichnete seit Jahresbeginn eine negative Performance von -7,36% (C-EUR-Aktien).

In der ersten Jahreshälfte hielt der Fonds angesichts des niedrigen Renditeniveaus auf den meisten europäischen Anleihemärkten eine geringere Duration als die Benchmark. In der Folgezeit begleitete der Fonds den Anstieg der Renditen durch eine schrittweise Erhöhung der Duration. Im April haben wir angesichts der übermäßigen Volatilität und der Ungewissheit, die sich aus der Reaktionsfähigkeit der Zentralbanken ergibt, die Strategie der schrittweisen Akkumulation eingefroren. In ähnlicher Weise wurde die Übergewichtung italienischer Wertpapiere zeitgleich mit der Dringlichkeitssitzung der EZB reduziert, die beschloss, einen Anti-Fragmentierungsschutz aufzubauen. Auf der Aktienseite war die Aktienauswahl in Japan und den USA sehr gut. Die Übergewichtung defensiver Sektoren ermöglichte es dem Fonds, die Benchmark zu übertreffen, während das Fehlen von Energietiteln negativ zur Performance beitrug.

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 Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION is to achieve a moderate increase in the capital invested in accordance with social and environmental principles, with a medium to long term time horizon and a medium to high level of risk.

Market and Portfolio review

Financial markets performance, both in equities and fixed income, were negative in the first months of the year. The main reason for this is the moving out from zero or negative interest rates by central banks across the globe. In turn, this change in direction was given by the emerging pressure on prices which had become entrenched and persistent, especially due to disruptions in global supply chains after the reopening of the economies, particularly in China. The beneficiaries of this state of affairs were commodities and in particular the dollar, which maintained and strengthened its status as the world's safe haven currency.

The war, which was started by the Russian invasion of Ukraine, increasingly worsened the macroeconomic setting. Sanctions and the will of western countries to turn away from Russian exports further deteriorated financial conditions, resulting in a new flareup in prices of energy and food.

The fund posted a year-to-date negative performance of -7.36% (C-EUR shares).

In the first part of the year the fund maintained a duration lower than that of the benchmark, given the low level of yields present in most of the European bond market. Subsequently, the fund accompanied the movements higher in yield by gradually increasing duration. In April, in light of the excessive volatility and uncertainty coming from central banks' reaction functions, we froze the gradual accumulation strategy. Similarly the overweight of Italian securities was reduced concurrently to the emergency ECB meeting which decided to structure an anti-fragmentation shield. For the equity side, stock picking was very good in Japan and US. Overweighting defensive sectors allowed the fund to outperform the benchmark, while the absence of energy stocks contributed negatively to the performance.

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

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 19 960 023)	18 627 137
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	35 733
Bankguthaben / Bank deposits	1 855 746
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 762
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	40 024
Total Aktiva / Total Assets	20 560 402

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 556
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	59 986
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	3 400
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	588
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	18 410
Total Passiva / Total Liabilities	86 940
Nettovermögen / Net Assets	20 473 462

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	223 666
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	86 618
Sonstige Erträge / Other income	7

Total Ertrag / Total Income

310 291

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	6 378
Verwaltungsgebühren / Management Fees	39 143
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	2 367
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	13 696
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	110 596

Total Aufwand / Total Expenses

172 180

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

138 111

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

- Wertpapieren / Securities	1 363 255
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-30 075
- Futures	29 905
- Fremdwährungen / Foreign currencies	102 072

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 603 268

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-3 157 120
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	45 272
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-5 700

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 514 280

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
EUR

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	17 752 458	21 644 273
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 526 192	-1 514 280
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	365 623	343 469
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	21 644 273	20 473 462

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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	30. Juni 2021	30. Juni 2022
	in Stück /	in Stück /	in Stück /
	30 June 2020	30 June 2021	30 June 2022
	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)	100.00	100.00	7 550.39
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	89.91	89.91	89.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	43 420.42	46 867.57	42 768.45
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	999.00	999.00	999.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	147 822.38	147 822.38	147 822.38
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	17 752 458	21 644 273	20 473 462
	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)	91.70	108.26	99.35
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	91.70	108.27	99.36
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	92.04	109.71	101.64
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	92.05	109.72	101.64
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	92.32	110.76	103.27

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				18 627 137	90.98%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				18 627 137	90.98%
Obligationen / Bonds				6 841 419	33.42%
EUR				6 238 886	30.48%
200	0.010%	Agence Francaise de Developpement EPIC 21	25.11.2028	178 536	0.87%
100	0.125%	Agence Francaise de Developpement EPIC 21	29.09.2031	83 628	0.41%
40	0.850%	Austria Government Bonds 20 ^{a)}	Perp.	18 419	0.09%
100	1.874%	British Telecommunications PLC 20	18.08.2080	85 390	0.42%
220	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.08.2031	196 150	0.96%
125	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.08.2050	80 444	0.39%
100	0.000%	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 21	25.11.2026	93 572	0.46%
100	0.450%	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 22	19.01.2032	86 078	0.42%
100	0.010%	Caisse Francaise de Financement Local 21	27.04.2029	87 373	0.43%
100	4.496%	EDP - Energias de Portugal SA 19	30.04.2079	97 243	0.47%
100	0.000%	European Union 21	02.06.2028	90 767	0.44%
150	0.000%	European Union 20	04.07.2035	111 955	0.55%
450	0.200%	European Union 21	04.06.2036	338 202	1.65%
400	0.400%	European Union 21	04.02.2037	307 952	1.50%
250	0.100%	European Union 20	04.10.2040	166 250	0.81%
20	0.300%	European Union 20	04.11.2050	11 605	0.06%
210	0.500%	French Republic Government Bonds OAT 15	25.05.2025	206 852	1.01%
14	1.000%	French Republic Government Bonds OAT 15	25.11.2025	14 237	0.07%
308	0.500%	French Republic Government Bonds OAT 21 ^{a)}	25.06.2044	210 010	1.03%
9	0.750%	French Republic Government Bonds OAT 20	25.05.2052	5 764	0.03%
20	1.750%	French Republic Government Bonds OAT 16 ^{a)}	25.05.2066	15 999	0.08%
100	1.250%	Heineken NV 20	07.05.2033	81 978	0.40%
500	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 22	12.05.2023	497 825	2.43%
75	0.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	15.04.2024	73 271	0.36%
340	1.750%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.07.2024	342 428	1.67%
250	0.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	01.02.2026	236 830	1.16%
150	3.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.08.2029	151 705	0.74%
477	0.600%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21 ^{a)}	01.08.2031	381 266	1.86%
200	0.950%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	01.06.2032	161 564	0.79%
250	1.450%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 ^{a)}	01.03.2036	197 092	0.96%
300	0.950%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	01.03.2037	215 535	1.05%
150	1.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21 ^{a)}	30.04.2045	103 992	0.51%
100	1.500%	Kommunekredit 22	16.05.2029	97 516	0.48%
100	0.000%	Landwirtschaftliche Rentenbank 21	30.06.2031	83 780	0.41%
100	2.000%	Nokia Oyj 19	11.03.2026	91 703	0.45%
100	6.250%	Orsted AS 13	26.06.3013	102 036	0.50%
50	0.125%	Slovenia Government Bonds 21	01.07.2031	41 538	0.20%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
50	0.800%	Spain Government Bonds 20 ^{a)}	30.07.2027	47 768	0.23%
120	0.000%	Spain Government Bonds 21	31.01.2028	108 586	0.53%
120	0.100%	Spain Government Bonds 21 ^{a)}	30.04.2031	99 521	0.49%
400	1.000%	Spain Government Bonds 21 ^{a)}	30.07.2042	287 900	1.41%
200	3.125%	SSE PLC 20	Perp.	174 792	0.85%
200	1.000%	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 20	09.07.2029	173 834	0.85%
USD				602 533	2.94%
250	0.875%	Italy Government International Bonds 21	06.05.2024	226 312	1.10%
200	2.375%	Italy Government International Bonds 19	17.10.2024	185 371	0.91%
200	2.375%	Sweden Government International Bonds 18	15.02.2023	190 850	0.93%
Aktien / Equities				11 785 718	57.56%
Australien / Australia				122 398	0.60%
10 718		Brambles Ltd.		75 504	0.37%
7 826		Lendlease Corp. Ltd.		46 894	0.23%
Kanada / Canada				115 556	0.56%
908		Canadian Pacific Railway Ltd.		60 658	0.30%
443		Magna International, Inc.		23 263	0.11%
690		Shopify, Inc.		20 579	0.10%
370		Shopify, Inc.		11 056	0.05%
Dänemark / Denmark				154 399	0.75%
414		Carlsberg AS		50 326	0.25%
128		DSV AS		17 061	0.08%
822		Novo Nordisk AS		87 012	0.42%
Finnland / Finland				19 871	0.10%
4 476		Nokia Oyj		19 871	0.10%
Frankreich / France				476 306	2.33%
556		Capgemini SE		90 878	0.45%
1 014		Carrefour SA		17 121	0.08%
1 916		Cie Generale des Etablissements Michelin SCA		49 768	0.24%
1 118		Dassault Systemes SE		39 259	0.19%
483		EssilorLuxottica SA		69 021	0.34%
1 305		Faurecia SE		24 684	0.12%
795		Legrand SA		56 016	0.27%
425		Pernod Ricard SA		74 502	0.37%
120		Teleperformance		35 196	0.17%
474		Ubisoft Entertainment SA		19 861	0.10%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Deutschland / Germany		280 391	1.37%
347	Bayerische Motoren Werke AG	25 491	0.13%
539	Deutsche Post AG	19 264	0.09%
2 253	Deutsche Telekom AG	42 685	0.21%
2 017	Infineon Technologies AG	46 573	0.23%
1 480	Puma SE	93 003	0.45%
614	SAP SE	53 375	0.26%
Irland / Ireland		451 074	2.20%
459	Accenture PLC	121 901	0.59%
857	Aptiv PLC	73 014	0.36%
2 073	CRH PLC	68 409	0.33%
1 832	Medtronic PLC	157 274	0.77%
950	Smurfit Kappa Group PLC	30 476	0.15%
Italien / Italy		439 222	2.15%
20 413	A2A SpA	24 741	0.12%
4 633	Brembo SpA	42 948	0.21%
3 198	Buzzi Unicem SpA	49 921	0.24%
117	DiaSorin SpA	14 648	0.07%
2 126	ERG SpA	63 015	0.31%
14 430	Hera SpA	39 827	0.20%
13 187	Nexi SpA ^{a)}	104 230	0.51%
1 854	Prysmian SpA	48 593	0.24%
145	Sabaf SpA	3 400	0.02%
294	SOL SpA	4 845	0.02%
1 014	Technogym SpA ^{a)}	6 307	0.03%
64 610	Telecom Italia SpA	16 133	0.08%
2 753	Terna - Rete Elettrica Nazionale	20 614	0.10%
Japan / Japan		1 556 923	7.60%
2 000	Aisin Corp.	59 143	0.29%
2 100	Daiwa House Industry Co. Ltd.	46 752	0.23%
1 220	Denso Corp.	61 915	0.30%
1 200	Ebara Corp.	42 921	0.21%
2 900	Fancl Corp.	50 678	0.25%
800	FUJIFILM Holdings Corp.	40 994	0.20%
2 150	Hitachi Ltd.	97 456	0.48%
3 700	Honda Motor Co. Ltd.	85 786	0.42%
2 100	Kao Corp.	80 907	0.40%
1 900	Kurita Water Industries Ltd.	65 683	0.32%
1 940	Kyocera Corp.	99 111	0.48%
3 500	Kyowa Kirin Co. Ltd.	75 160	0.37%
6 700	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	92 884	0.45%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 400	Nabtesco Corp.	53 566	0.26%
2 400	NEC Corp.	89 052	0.43%
2 700	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	74 063	0.36%
11 000	NSK Ltd.	56 538	0.28%
12 500	Obayashi Corp.	86 690	0.42%
1 600	Shiseido Co. Ltd.	61 351	0.30%
2 900	Showa Denko KK	47 085	0.23%
2 400	Taiheiyo Cement Corp.	34 218	0.17%
3 970	TDK Corp.	117 119	0.57%
1 200	TOTO Ltd.	37 851	0.18%
Niederlande / Netherlands		168 934	0.82%
191	ASML Holding NV	87 067	0.42%
941	Heineken NV	81 867	0.40%
Norwegen / Norway		26 360	0.13%
4 936	Norsk Hydro ASA	26 360	0.13%
Portugal / Portugal		69 429	0.34%
15 595	EDP - Energias de Portugal SA	69 429	0.34%
Spanien / Spain		50 472	0.25%
1 363	Cellnex Telecom SA ^{a)}	50 472	0.25%
Schweden / Sweden		167 601	0.82%
6 712	Atlas Copco AB	59 877	0.29%
3 473	Sandvik AB	53 765	0.26%
3 841	SKF AB	53 959	0.27%
Schweiz / Switzerland		274 612	1.34%
1 812	Logitech International SA	90 232	0.44%
497	Roche Holding AG Genussscheine	158 183	0.77%
12	SGS SA	26 197	0.13%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		672 552	3.28%
678	Ashtead Group PLC	27 086	0.13%
24 941	BT Group PLC	53 976	0.26%
4 427	Compass Group PLC	86 396	0.42%
1 048	IMI PLC	14 280	0.07%
8 709	Informa PLC	53 498	0.26%
702	Linde PLC	193 071	0.94%
5 687	Nomad Foods Ltd.	108 741	0.53%
1 582	RELX PLC	40 908	0.20%
349	Spirax-Sarco Engineering PLC	40 047	0.20%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 068	SSE PLC	20 049	0.10%
3 963	Tate & Lyle PLC	34 500	0.17%
Vereinigte Staaten / United States		6 739 618	32.92%
1 296	AbbVie, Inc.	189 866	0.93%
472	Adobe, Inc.	165 269	0.81%
2 270	Advanced Micro Devices, Inc.	166 040	0.81%
675	Agilent Technologies, Inc.	76 684	0.37%
251	Air Products and Chemicals, Inc.	57 736	0.28%
1 506	Akamai Technologies, Inc.	131 563	0.64%
1 947	Alaska Air Group, Inc.	74 587	0.36%
538	Albemarle Corp.	107 543	0.53%
2 168	Amdocs Ltd.	172 764	0.84%
811	American Water Works Co, Inc.	115 407	0.56%
461	Amgen, Inc.	107 285	0.52%
1 269	Analog Devices, Inc.	177 329	0.87%
175	Autodesk, Inc.	28 785	0.14%
2 144	Baxter International, Inc.	131 722	0.64%
248	Becton Dickinson	58 482	0.29%
734	Biogen, Inc.	143 184	0.70%
1 394	Boston Properties, Inc.	118 646	0.58%
254	Cadence Design Systems, Inc.	36 451	0.18%
2 026	Cisco Systems, Inc.	82 633	0.40%
988	Cognizant Technology Solutions Corp.	63 781	0.31%
4 404	Conagra Brands, Inc.	144 237	0.70%
739	Danaher Corp.	179 206	0.88%
782	Darden Restaurants, Inc.	84 614	0.41%
225	Deere & Co.	64 451	0.32%
575	Dollar General Corp.	134 993	0.66%
6 028	Dropbox, Inc.	121 027	0.59%
946	Emerson Electric Co.	71 974	0.35%
1 067	Expeditors International of Washington, Inc.	99 469	0.49%
466	General Mills, Inc.	33 631	0.16%
2 317	Gilead Sciences, Inc.	136 988	0.67%
924	GoDaddy, Inc.	61 479	0.30%
1 654	Hasbro, Inc.	129 542	0.63%
4 546	Intel Corp.	162 672	0.79%
204	International Flavors & Fragrances, Inc.	23 244	0.11%
737	Interpublic Group of Cos., Inc.	19 408	0.09%
353	Intuit, Inc.	130 145	0.64%
1 348	J M Smucker Co.	165 056	0.81%
3 482	Keurig Dr Pepper, Inc.	117 871	0.58%
742	Kohl's Corp.	25 331	0.12%
1 751	L Brands, Inc.	45 088	0.22%
6 635	Levi Strauss & Co.	103 576	0.51%
895	Lowe's Cos., Inc.	149 533	0.73%
423	Micron Technology, Inc.	22 367	0.11%
781	Motorola Solutions, Inc.	156 581	0.77%
4 742	NortonLifeLock, Inc.	99 607	0.49%

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 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 292	NVIDIA Corp.	187 340	0.92%
308	Omnicom Group, Inc.	18 740	0.09%
643	Owens Corning	45 704	0.22%
668	Procter & Gamble Co.	91 876	0.45%
1 275	QUALCOMM, Inc.	155 788	0.76%
229	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	129 484	0.63%
872	Republic Services, Inc.	109 158	0.53%
582	Robert Half International, Inc.	41 691	0.20%
723	Stanley Black & Decker, Inc.	72 518	0.35%
533	Take-Two Interactive Software, Inc.	62 469	0.31%
826	TE Connectivity Ltd.	89 399	0.44%
1 357	TJX Cos., Inc.	72 494	0.35%
885	Tractor Supply Co.	164 099	0.80%
528	Union Pacific Corp.	107 716	0.53%
968	United Parcel Service, Inc.	169 017	0.83%
410	Vail Resorts, Inc.	85 514	0.42%
1 268	VMware, Inc.	138 244	0.68%
2 070	Western Digital Corp.	88 764	0.43%
1 438	Xylem, Inc.	107 535	0.53%
1 052	Yum! Brands, Inc.	114 221	0.56%

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 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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	1 003 866	JPY	138 500 000	08.07.2022	28 752	0.14%
EUR	540 561	USD	570 000	08.07.2022	-4 556	-0.02%
USD	420 000	EUR	394 684	08.07.2022	6 981	0.03%
					31 177	0.15%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Deutsche Bank AG oder Morgan Stanley Bank AG abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Deutsche Bank AG or Morgan Stanley Bank AG..

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel auf Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY ist der eine wesentliche Erhöhung des investierten Kapitals nach sozialen und ökologischen Grundsätzen, mit einem langfristigen Zeithorizont und einem erhöhtem Risiko anstrebt.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Finanzmärkte haben sich in den ersten Monaten des Jahres negativ entwickelt, wobei die wichtigsten Börsen zwischen 16% und 20% (in Landeswährung) nachgaben. Der Hauptgrund dafür ist der Ausstieg der Zentralbanken aus den Null- oder Negativzinsen in aller Welt. Der Grund für diesen Richtungswechsel war wiederum der sich abzeichnende Druck auf die Preise, der sich vor allem aufgrund von Unterbrechungen in den globalen Lieferketten nach der Wiederbelebung der Wirtschaft, insbesondere in China, verfestigt hatte und anhaltend war. Die Gewinner dieser Situation waren Rohstoffe und insbesondere der Dollar, der seinen Status als weltweit sichere Währung beibehielt und ausbaute.

Der Krieg, der durch die russische Invasion in der Ukraine ausgelöst wurde, verschlechterte das makroökonomische Umfeld zunehmend. Sanktionen und der Wille der westlichen Länder, sich von russischen Exporten abzuwenden, verschlechterten die finanziellen Bedingungen weiter und führten zu einem erneuten Aufflammen der Energie- und Lebensmittelpreise.

In Bezug auf die Wertentwicklung haben sich sowohl die Positionierung als auch die Titelauswahl für den Fonds gelohnt, zumindest in relativer Hinsicht. Die Aktienausswahl war im Technologiesektor sowohl in Japan als auch in den USA sehr gut. Die Übergewichtung defensiver Sektoren wie Gesundheitswesen, Basiskonsumgüter und Telekommunikation ermöglichte es dem Fonds, besser abzuschneiden als die Benchmark, während das Fehlen von Energietiteln sich negativ auf die Performance des Fonds auswirkte. Umgekehrt führte das Fehlen von US-Blue-Chips dazu, dass der Fonds besser abschnitt als die Benchmark. Unabhängig von makroökonomischen Aspekten konzentriert sich der Fonds mittelfristig vor allem auf Unternehmen, die diese makroökonomische Unsicherheit überwinden können, deren Erträge besser sichtbar sind, die von den Bewertungen unterstützt werden und die hervorragende ESG-Merkmale aufweisen. Der Fonds verzeichnete seit Jahresbeginn eine negative Performance von -4,38% (C-EUR-Aktien).

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 Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY is to achieve a significant increase in the capital invested in accordance with social and environmental principles, with a long term time horizon and a high level of risk.

Market and Portfolio review

Financial markets performance were negative in the first months of the year, with major stock exchanges down between 16% and 20% (in local currency). The main reason for this is the moving out from zero or negative interest rates by central banks across the globe. In turn, this change in direction was given by the emerging pressure on prices which had become entrenched and persistent, especially due to disruptions in global supply chains after the reopening of the economies, particularly in China. The beneficiaries of this state of affairs were commodities and in particular the dollar, which maintained and strengthened its status as the world's safe haven currency.

The war, which was started by the Russian invasion of Ukraine, increasingly worsened the macroeconomic setting. Sanctions and the will of western countries to turn away from Russian exports further deteriorated financial conditions, resulting in a new flareup in prices of energy and food.

In terms of performance, both positioning and picking choices rewarded the fund at least in relative terms. Stock selection was very good in the technology sector both in Japan and in US. Overweighting defensive sectors such as Healthcare, Consumer Staples and Telecom allowed the fund to perform better than the benchmark, while the absence of energy-related stocks contributed negatively to the fund's performance. Conversely, the absence of U.S. blue chips allowed the fund to do better against the benchmark. The fund, regardless of macroeconomic aspects, maintains a medium-term focus, especially on companies that can navigate this macroeconomic uncertainty on which there is more earnings visibility, have support from valuations, and excellent ESG characteristics. The fund posted a year-to-date negative performance of -4.38% (C-EUR shares).

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

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 18 723 413)	18 417 923
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	44 715
Bankguthaben / Bank deposits	2 105 443
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	500
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	25 882
Total Aktiva / Total Assets	20 594 463

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	7 311
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	89 179
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	2 637
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	558
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	18 447
Total Passiva / Total Liabilities	118 132
Nettovermögen / Net Assets	20 476 331

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	316 050
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	28 367
Sonstige Erträge / Other income	21

Total Ertrag / Total Income

344 438

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	12 242
Verwaltungsgebühren / Management Fees	29 301
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	2 271
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	5 369
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	102 191

Total Aufwand / Total Expenses

151 374

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

193 064

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

- Wertpapieren / Securities	1 725 519
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	85 641
- Fremdwährungen / Foreign currencies	31 556

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 035 780

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-2 917 832
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	39 028
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-20 791

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-863 815

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
EUR

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	15 477 169	20 196 989
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 619 820	-863 815
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	100 000	1 143 157
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	20 196 989	20 476 331

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 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	990.31	3 899.53
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	89.91	89.91	89.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	24 454.16	24 454.16	26 882.07
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	999.00	999.00	5 326.30
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	148 436.68	148 436.68	148 436.68
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	15 477 169	20 196 989	20 476 331
	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)	88.35	112.91	106.89
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	88.35	112.91	106.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	88.70	114.49	109.47
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	88.71	114.50	109.48
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	88.94	115.61	111.32

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			18 417 923	89.95%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			18 417 923	89.95%
Obligationen / Bonds			1 040 537	5.08%
USD			1 040 537	5.08%
500	6.875% Italy Government International Bonds 93	27.09.2023	497 389	2.43%
600	0.875% Italy Government International Bonds 21	06.05.2024	543 148	2.65%
Aktien / Equities			17 377 386	84.87%
Australien / Australia			180 072	0.88%
15 768	Brambles Ltd.		111 078	0.54%
11 514	Lendlease Corp. Ltd.		68 994	0.34%
Kanada / Canada			167 615	0.82%
1 355	Canadian Pacific Railway Ltd.		90 519	0.44%
610	Magna International, Inc.		32 033	0.16%
1 010	Shopify, Inc.		30 122	0.15%
500	Shopify, Inc.		14 941	0.07%
Dänemark / Denmark			229 787	1.12%
639	Carlsberg AS		77 677	0.38%
189	DSV AS		25 191	0.12%
1 199	Novo Nordisk AS		126 919	0.62%
Finnland / Finland			29 909	0.15%
6 737	Nokia Oyj		29 909	0.15%
Frankreich / France			681 318	3.33%
818	Capgemini SE		133 702	0.65%
2 880	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA		74 808	0.37%
1 676	Dassault Systemes SE		58 853	0.29%
710	EssilorLuxottica SA		101 459	0.50%
1 970	Faurecia SE		37 263	0.18%
1 172	Legrand SA		82 579	0.40%
631	Pernod Ricard SA		110 614	0.54%
180	Teleperformance		52 794	0.26%
698	Ubisoft Entertainment SA		29 246	0.14%
Deutschland / Germany			420 275	2.05%
523	Bayerische Motoren Werke AG		38 420	0.19%
835	Deutsche Post AG		29 843	0.15%
3 378	Deutsche Telekom AG		64 000	0.31%

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 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
2 967	Infineon Technologies AG	68 508	0.33%
2 219	Puma SE	139 442	0.68%
921	SAP SE	80 062	0.39%
Irland / Ireland		653 232	3.19%
675	Accenture PLC	179 266	0.88%
1 130	Aptiv PLC	96 273	0.47%
3 050	CRH PLC	100 650	0.49%
2 695	Medtronic PLC	231 361	1.13%
1 424	Smurfit Kappa Group PLC	45 682	0.22%
Italien / Italy		628 608	3.07%
30 127	A2A SpA	36 514	0.18%
6 154	Brembo SpA	57 048	0.28%
4 705	Buzzi Unicem SpA	73 445	0.36%
171	DiaSorin SpA	21 409	0.10%
3 090	ERG SpA	91 588	0.45%
21 229	Hera SpA	58 592	0.29%
18 000	Nexi SpA ^{a)}	142 272	0.69%
2 715	Prysmian SpA	71 160	0.35%
213	Sabaf SpA	4 995	0.02%
432	SOL SpA	7 119	0.03%
1 491	Technogym SpA ^{a)}	9 274	0.05%
95 053	Telecom Italia SpA	23 735	0.12%
4 201	Terna - Rete Elettrica Nazionale	31 457	0.15%
Japan / Japan		2 337 604	11.42%
2 900	Aisin Corp.	85 757	0.42%
3 100	Daiwa House Industry Co. Ltd.	69 015	0.34%
1 090	Denso Corp.	55 318	0.27%
1 800	Ebara Corp.	64 381	0.32%
4 600	Fancl Corp.	80 386	0.39%
1 200	FUJIFILM Holdings Corp.	61 491	0.30%
3 190	Hitachi Ltd.	144 598	0.71%
6 100	Honda Motor Co. Ltd.	141 430	0.69%
3 100	Kao Corp.	119 434	0.58%
1 800	Kurita Water Industries Ltd.	62 227	0.30%
3 050	Kyocera Corp.	155 818	0.76%
5 100	Kyowa Kirin Co. Ltd.	109 520	0.54%
10 400	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	144 178	0.70%
3 800	Nabtesco Corp.	84 813	0.42%
4 000	NEC Corp.	148 420	0.73%
4 100	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	112 467	0.55%
17 100	NSK Ltd.	87 890	0.43%
19 500	Obayashi Corp.	135 236	0.66%
3 100	Shiseido Co. Ltd.	118 867	0.58%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
4 300	Showa Denko KK	69 815	0.34%
3 500	Taiheiyo Cement Corp.	49 902	0.24%
5 990	TDK Corp.	176 710	0.86%
1 900	TOTO Ltd.	59 931	0.29%
Niederlande / Netherlands		253 019	1.24%
289	ASML Holding NV	131 741	0.65%
1 394	Heineken NV	121 278	0.59%
Norwegen / Norway		38 205	0.19%
7 154	Norsk Hydro ASA	38 205	0.19%
Portugal / Portugal		101 684	0.50%
22 840	EDP - Energias de Portugal SA	101 684	0.50%
Spanien / Spain		75 948	0.37%
2 051	Cellnex Telecom SA ^{a)}	75 948	0.37%
Schweden / Sweden		253 975	1.24%
9 876	Atlas Copco AB	88 102	0.43%
5 348	Sandvik AB	82 792	0.40%
5 914	SKF AB	83 081	0.41%
Schweiz / Switzerland		404 448	1.97%
2 636	Logitech International SA	131 264	0.64%
728	Roche Holding AG Genussscheine	231 705	1.13%
19	SGS SA	41 479	0.20%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		963 289	4.70%
452	Ashtead Group PLC	18 057	0.09%
37 716	BT Group PLC	81 624	0.40%
6 521	Compass Group PLC	127 263	0.62%
1 613	IMI PLC	21 979	0.11%
12 812	Informa PLC	78 702	0.38%
1 033	Linde PLC	284 106	1.39%
7 837	Nomad Foods Ltd.	149 851	0.73%
2 314	RELX PLC	59 836	0.29%
523	Spirax-Sarco Engineering PLC	60 013	0.29%
1 606	SSE PLC	30 148	0.15%
5 940	Tate & Lyle PLC	51 710	0.25%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Vereinigte Staaten / United States		9 958 398	48.63%
1 855	AbbVie, Inc.	271 760	1.33%
671	Adobe, Inc.	234 948	1.15%
3 339	Advanced Micro Devices, Inc.	244 233	1.19%
993	Agilent Technologies, Inc.	112 811	0.55%
369	Air Products and Chemicals, Inc.	84 879	0.41%
2 215	Akamai Technologies, Inc.	193 501	0.94%
2 828	Alaska Air Group, Inc.	108 337	0.53%
810	Albemarle Corp.	161 915	0.79%
3 189	Amdocs Ltd.	254 126	1.24%
1 193	American Water Works Co, Inc.	169 767	0.83%
706	Amgen, Inc.	164 302	0.80%
1 867	Analog Devices, Inc.	260 892	1.27%
258	Autodesk, Inc.	42 437	0.21%
3 154	Baxter International, Inc.	193 774	0.95%
365	Becton Dickinson	86 072	0.42%
1 123	Biogen, Inc.	219 068	1.07%
2 051	Boston Properties, Inc.	174 564	0.85%
374	Cadence Design Systems, Inc.	53 672	0.26%
3 100	Cisco Systems, Inc.	126 437	0.62%
1 453	Cognizant Technology Solutions Corp.	93 800	0.46%
6 114	Conagra Brands, Inc.	200 242	0.98%
1 087	Danaher Corp.	263 596	1.29%
1 149	Darden Restaurants, Inc.	124 324	0.61%
329	Deere & Co.	94 242	0.46%
842	Dollar General Corp.	197 676	0.97%
8 869	Dropbox, Inc.	178 067	0.87%
1 370	Emerson Electric Co.	104 232	0.51%
1 872	Expeditors International of Washington, Inc.	174 514	0.85%
740	General Mills, Inc.	53 406	0.26%
3 409	Gilead Sciences, Inc.	201 550	0.98%
1 415	GoDaddy, Inc.	94 148	0.46%
2 281	Hasbro, Inc.	178 649	0.87%
6 960	Intel Corp.	249 054	1.22%
304	International Flavors & Fragrances, Inc.	34 638	0.17%
1 080	Interpublic Group of Cos., Inc.	28 440	0.14%
541	Intuit, Inc.	199 458	0.97%
1 810	J M Smucker Co.	221 625	1.08%
5 180	Keurig Dr Pepper, Inc.	175 351	0.86%
1 108	Kohl's Corp.	37 825	0.18%
2 520	L Brands, Inc.	64 889	0.32%
9 670	Levi Strauss & Co.	150 954	0.74%
1 297	Lowe's Cos., Inc.	216 698	1.06%
623	Micron Technology, Inc.	32 942	0.16%
1 149	Motorola Solutions, Inc.	230 361	1.13%
6 882	NortonLifeLock, Inc.	144 559	0.71%
1 878	NVIDIA Corp.	272 310	1.33%
450	Omnicom Group, Inc.	27 380	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 GLOBAL EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 089	Owens Corning	77 406	0.38%
996	Procter & Gamble Co.	136 989	0.67%
1 952	QUALCOMM, Inc.	238 508	1.16%
336	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	189 985	0.93%
1 299	Republic Services, Inc.	162 610	0.79%
976	Robert Half International, Inc.	69 915	0.34%
1 237	Stanley Black & Decker, Inc.	124 073	0.61%
755	Take-Two Interactive Software, Inc.	88 488	0.43%
1 215	TE Connectivity Ltd.	131 501	0.64%
1 789	TJX Cos., Inc.	95 572	0.47%
1 167	Tractor Supply Co.	216 388	1.06%
876	Union Pacific Corp.	178 711	0.87%
1 689	United Parcel Service, Inc.	294 907	1.44%
541	Vail Resorts, Inc.	112 837	0.55%
1 865	VMware, Inc.	203 331	0.99%
3 045	Western Digital Corp.	130 573	0.64%
2 093	Xylem, Inc.	156 517	0.76%
1 360	Yum! Brands, Inc.	147 662	0.72%

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 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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	1 562 655	JPY	215 600 000	08.07.2022	44 715	0.22%
EUR	279 593	USD	300 000	08.07.2022	-7 311	-0.04%
					37 404	0.18%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

In den letzten beiden Quartalen des Jahres 2021 konzentrierten sich die Märkte auf die Entwicklung des Covid-19-Ausbruchs und das Vorgehen der US-Notenbank gegen die wiederauflebende Inflation. Dank der Impfstoffe waren die neuen Varianten des Virus zwar weniger schwerwiegend, aber immer noch ansteckend, und es wurden, wo nötig, Beschränkungen eingeführt, um die Schäden für die Wirtschaft zu begrenzen. Am Ende des Sommers zeigte der chinesische Immobilienmarkt Anzeichen von Schwäche, die dazu führten, dass der gesamte Schwellenländerkomplex eine unterdurchschnittliche Performance aufwies. Doch Ende des Jahres hob die Federal Reserve den Begriff "vorübergehend" in Bezug auf die Inflation auf und ebnete damit den Weg für einen Anstieg der Renditen von Staatsanleihen. So begann das Jahr 2022 mit einer Neupositionierung der Anleger. Am 24. Februar 2022 marschierte Russland in die Ukraine ein, und die Nebenwirkungen des Krieges breiteten sich über die Landesgrenzen hinaus aus, was zu einem Anstieg der Inflation führte, der durch die Unterbrechung der Öl-/Gas- und Getreidelieferungen verursacht wurde, vor allem aufgrund der vom Westen gegen Russland verhängten Sanktionen und der Unmöglichkeit für die Ukraine, ihre Ernte zu liefern. Die Zentralbanken waren gezwungen zu handeln, um die Inflation einzudämmen, indem sie den Markt auf eine straffere Geldpolitik vorbereiteten, bevor sie die Zinssätze anhoben. Die Märkte begannen, aggressive Schritte der Federal Reserve einzupreisen, was dazu führte, dass sowohl die Aktien- als auch die Kreditmärkte im dritten Quartal in Folge einbrachen. Die Spreads für den Additional Tier 1 Index stiegen auf 670 Basispunkte - ein Niveau, das seit Anfang 2016 nicht mehr erreicht wurde. Die Rendite für den Index erreichte ein sehr hohes Niveau (9,45%), und wir beobachteten eine sehr interessante Wiedereröffnung des Primärmarktes mit neuen Anleihen, die nach Jahren der Knappheit nun höhere Kupons zahlen.

In unserem Fonds haben wir im Sommer 2021 bei ABN Amro AT1 und RBI AT1 Gewinne mitgenommen und bei der Credit Bank of Moscow eine Umschichtung vorgenommen: aus dem Call '23 in den Call '27. Im November nahmen wir an der Wiedereröffnung des Primärmarktes für Banco Sabadell AT1 und DB AT1 teil, indem wir aus dem DB 6% Call 2022 in den 2026 und 2027 wechselten. Im Dezember reduzierten wir UBSAT1 zu Gunsten von HSBC AT1. Im Januar nutzten wir die Wiedereröffnung des Primärmarktes, um die Positionen in UBS AT1 und DB AT1 aufgrund der sehr kurzfristigen Calls der im Portfolio befindlichen Papiere zu rollen. Außerdem haben wir den neuen BNPAT1 in USD in Erwartung einer Neuemission im EUR-Bereich aufgestockt. Im Februar erhöhten wir die Positionierung des Fonds auf 84%, indem wir Barclays, Credit Agricole, Credit Suisse, Standard Chartered, Rabobank, ABN Amro und HSBC hinzufügten. Im März nutzten wir die Schwäche, um die Positionierung am Markt zu erhöhen, indem wir sowohl auf dem Primär- als auch auf dem Sekundärmarkt aktiv wurden. Wir haben UnipolSAI, Rabobank, ABN Amro, Barclays, CS, BNP, JB, Banco de Sabadell, SocGen aufgestockt, UCGIM umgeschichtet und die beiden türkischen Banken verkauft: Is und Vakiflar. Im März erhöhten wir das Engagement in einer der sichersten europäischen Banken: Rabobank. Im Mai reduzierten wir die Positionierung in UBS um 0,25% auf 4,7%, um bestimmte Konzentrationsgrenzen des Fonds einzuhalten, und wir reduzierten auch BTP '26 um 0,7% auf 1,4%, da wir einige Rücknahmen zu verzeichnen hatten. Für den Berichtszeitraum lag die Performance des Fonds bei -18,11% (C-EUR-Aktien).

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 - 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

In the last two quarters of 2021, markets were focused on the evolution of the Covid-19 outbreak and the Federal Reserve's approach to resurging inflation. Thanks to vaccines, the new variants of the virus were less serious but still contagious and restrictions were put in place where needed to limit damages to the economy. At the end of the summer, the Chinese real estate market showed signs of weakness that caused the entire emerging market complex to underperform. But at the end of the year that the Federal Reserve removed the world "transitory" with regards to inflation, and this paved the way for a rise in government bonds yield. As such, 2022 started with a repositioning of investors. On 24 February 2022, Russia invaded Ukraine and the side effects of the war spreaded beyond their borders, causing a rise in inflation driven by disruption in the supply of oil/gas and grains mainly because of sanctions imposed by the West to Russia, and because of the impossibility for Ukraine to deliver its harvest. Central banks were forced to act, to contain inflation, by preparing the market to a tighter monetary policy before raising the interest rates. The markets started to price in aggressive moves by the Federal Reserve leading to both equity and credit markets diving for the third quarter in a row. Spreads for the Additional Tier 1 Index rose to 670bps a level not seen since the beginning of 2016. The yield for the index reached a very high level (9.45%) and we started seeing a very interesting reopening of the primary market with new bonds now paying higher coupons after years of paucity.

On our fund, during the summer 2021 we took profit on ABN Amro AT1 and RBI AT1, and made a switch on Credit Bank of Moscow: out from the call '23 into the call '27. In November we participated in the reopening of the primary market for Banco Sabadell AT1 and DB AT1, switching out from the DB 6% call 2022 into the 2026 and 2027. In December we reduced UBS AT1 in favor of HSBC AT1. In January we took advantage of the reopening of the primary market to roll the position on UBSAT1 and DBAT1 because of the very short term calls of the ones in the portfolio; we also tip the toe in the new BNPAT1 in

Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

USD waiting for a new issue in the EUR space. In February we increased the positioning of the fund to 84% by adding Barclays, Credit Agricole, Credit Suisse, Standard Chartered, Rabobank, ABN Amro, HSBC. In March we took advantage of the weakness to increase the positioning in the market by playing both the primary and the secondary markets. We increased UnipolSAI, Rabobank, ABN Amro, Barclays, CS, BNP, JB, Banco de Sabadell, SocGen. We also made a switch on UCGIM and sold the two Turkish Banks: Is and Vakiflar. In March we increased the exposure to one of the safest European banks: Rabobank. Then, in May, we reduced the positioning on UBS by 0.25% to 4.7% just to comply with some fund limit on concentration and we also reduced BTP '26 by 0.7% to 1.4% facing some redemptions. For the reporting period, the performance of the fund was -18.11% (C-EUR shares).

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

Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 136 469 323)	114 862 568
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	495 827
Bankguthaben / Bank deposits	1 783 547
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	456 454
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	69 594
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 425 756

Total Aktiva / Total Assets

119 093 746

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	133 346
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	461
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	150 058
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	14 217
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	32 010

Total Passiva / Total Liabilities

330 092

Nettovermögen / Net Assets

118 763 654

Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	5 999 113
Sonstige Erträge / Other income	1 840

Total Ertrag / Total Income

6 000 953

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	110 094
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 083 377
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	65 198
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	5 099
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	388 030

Total Aufwand / Total Expenses

2 651 798

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

3 349 155

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

- Wertpapieren / Securities	1 340 087
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	436 450
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 228 931

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

6 354 623

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-31 736 114
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	434 138
- Fremdwährungen / Foreign currencies	8 305

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-24 939 048

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
EUR

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	143 216 925	147 697 650
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	14 996 483	-24 939 048
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-10 515 758	-3 994 948
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	147 697 650	118 763 654

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	980.00	1 570.00	1 070.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	19 670.11	15 840.17	12 518.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	6 358.00	5 563.00	5 013.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	-	-	10.00*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	94 529.68	56 801.20	47 334.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	12 119.53	7 001.00	7 001.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	98 765.00	130 480.99	139 658.96
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	695 885.00	654 088.00	639 179.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	61 391.00	64 056.00	58 746.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	10.00	10.00	10.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	143 216 925	147 697 650	118 763 654
	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)	111.16	123.74	99.82
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	145.45	161.54	131.19
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	154.23	173.39	138.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	-	-	101.28*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	154.28	172.43	141.21
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	165.03	188.57	151.42
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	111.53	124.62	100.83
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	149.49	166.34	135.49
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	157.94	177.88	142.07
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	96.55	107.27	86.47

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			114 862 568	96.72%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			114 862 568	96.72%
Obligationen / Bonds			114 862 568	96.72%
EUR			87 581 492	73.74%
2 000	4.750% ABN AMRO Bank NV 17	Perp.	1 712 580	1.44%
2 000	4.625% ASR Nederland NV 17	Perp.	1 683 380	1.42%
1 000	6.000% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 20	Perp.	911 080	0.77%
3 000	5.000% Banco de Sabadell SA 21	Perp.	2 208 000	1.86%
10 000	4.750% Banco Santander SA 18	Perp.	8 683 400	7.31%
4 000	5.000% BAWAG Group AG 18	Perp.	3 496 960	2.94%
5 000	0.000% Bundesschatzanweisungen 21	10.03.2023	4 998 350	4.21%
5 000	5.250% CaixaBank SA 18	Perp.	4 262 900	3.59%
7 000	6.125% Commerzbank AG 20	31.03.2099	6 353 270	5.35%
2 000	6.500% Commerzbank AG 20	Perp.	1 722 480	1.45%
2 000	3.250% Cooperatieve Rabobank UA 19	Perp.	1 639 960	1.38%
4 000	4.875% Cooperatieve Rabobank UA 22	Perp.	3 361 840	2.83%
2 000	4.000% Credit Agricole SA 20	Perp.	1 703 300	1.43%
6 400	4.500% Deutsche Bank AG 21	30.04.2027	5 002 944	4.21%
6 600	4.625% Deutsche Bank AG 21	Perp.	5 095 398	4.29%
9 000	4.750% HSBC Holdings PLC 17	Perp.	7 560 090	6.37%
5 000	5.500% Intesa Sanpaolo SpA 20	Perp.	4 022 800	3.39%
5 000	5.875% Intesa Sanpaolo SpA 20	Perp.	3 909 400	3.29%
2 000	0.000% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	01.04.2026	1 846 320	1.56%
3 000	4.250% KBC Group NV 18	Perp.	2 608 740	2.20%
2 000	6.000% NIBC Bank NV 17	Perp.	1 798 400	1.51%
1 000	6.000% Raiffeisen Bank International AG 20	Perp.	757 170	0.64%
5 000	4.500% Raiffeisen Bank International AG 18	Perp.	3 270 400	2.75%
6 000	4.450% UniCredit SpA 21	Perp.	4 576 980	3.85%
5 000	6.375% UnipolSai Assicurazioni SpA 20	Perp.	4 395 350	3.70%
GBP			2 143 993	1.81%
2 000	6.375% Barclays PLC 19	Perp.	2 143 993	1.81%
USD			25 137 083	21.17%
3 000	6.950% Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance PLC 18	Perp.	263 226	0.22%
4 000	4.650% Bank of Nova Scotia 17	Perp.	3 357 292	2.83%
2 000	4.375% Barclays PLC 21	Perp.	1 475 747	1.24%
3 000	4.625% BNP Paribas SA 22	Perp.	2 388 608	2.01%
2 000	4.750% Credit Agricole SA 22	Perp.	1 496 906	1.26%
2 000	7.625% Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC 21	Perp.	277 010	0.23%
2 000	4.500% Credit Suisse Group AG 20	Perp.	1 295 060	1.09%
2 000	5.000% Goldman Sachs Group, Inc. 17	Perp.	1 625 463	1.37%
3 000	4.750% Julius Baer Group Ltd. 17	Perp.	2 624 688	2.21%

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

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

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

Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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	6.125% Macquarie Bank Ltd. 17	Perp.	1 740 131	1.47%
2 000	4.750% Société Générale SA 21	Perp.	1 560 783	1.31%
2 000	4.300% Standard Chartered PLC 21	Perp.	1 407 394	1.19%
7 000	4.875% UBS Group AG 22	Perp.	5 624 775	4.74%

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 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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	15 000 000	EUR	14 654 162	29.07.2022	331 259	0.28%
EUR	7 965 201	USD	8 480 000	29.07.2022	-133 346	-0.11%
USD	9 900 000	EUR	9 290 104	29.07.2022	164 568	0.14%
					362 481	0.31%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in bezug auf den Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen des Vermögens des Subfonds in ein Portfolio von Aktien und anderen Beteiligungspapieren und –wertrechten von Unternehmen, mit Sitz oder dem überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern, und die als „Familienunternehmen“.

Marktbeobachtung und Portfolio

Das zweite Halbjahr 2021 war für den Fonds noch positiv, aber die zunehmenden Befürchtungen eines Inflationsanstiegs und eine anschließende Änderung der Politik der wichtigsten Zentralbanken belasteten die Aktienmärkte ab Januar 2022 und wirkten sich negativ auf die Wertentwicklung des Fonds aus, die im gesamten ersten Halbjahr 2022 negativ war.

Fast alle Titel trugen negativ zur Wertentwicklung bei, und nur einige wenige Aktien erzielten im Berichtszeitraum eine positive Performance. Zu den besseren Werten gehörten Novo Nordisk, The Hershey und Tyson Foods. Die wichtigsten Veränderungen im Laufe des Jahres waren die folgenden:

Q3-2021: Keine Änderungen

Q4-2021: OUT: EMS Chemie und Pernod Ricard. IN: A.O. Smith und Sartorius.

Q1-2022: Keine Änderungen

Q2-2022: OUT: Fresenius Medical Care, Assa Abloy, Campbell Soup, Novo Nordisk, Power Assets Holdings, Smith A.O, Heineken NV und Sartorius. IN: Jardine Matheson, Paramount, ASML Holding, Toyota Motor, Solvay SA, Domino's Pizza, Garmin und Marriott

Die Wertentwicklung des Fonds betrug im Berichtszeitraum -23,52% (USD C-Aktien).

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 long term capital growth through the investment of the sub-fund's assets in a portfolio of shares and other equity securities or equity rights of corporations, having their registered office or the major part of their business activities in recognised countries, and which are considered "Family Owned Companies".

Market and Portfolio review

The second half of 2021 was still positive for the fund, but increasing fears of an increase in inflation and a subsequent change in main central banks' policies weighted on stock markets starting from January 2022 and have had a bad impact on the performance of the fund which has been negative throughout the entire first half of 2022.

Almost all of the sectors contributed negatively to the performance and only a few of shares had a positive performance during the period under consideration. Some of the better performers were Novo Nordisk, The Hershey and Tyson Foods. The main changes during the year were the following:

Q3-2021: No changes

Q4-2021: OUT: EMS Chemie and Pernod Ricard. IN: A.O. Smith and Sartorius.

Q1-2022: No changes

Q2-2022: OUT: Fresenius Medical Care, Assa Abloy, Campbell Soup, Novo Nordisk, Power Assets Holdings, Smith A.O, Heineken NV and Sartorius. IN: Jardine Matheson, Paramount, ASML Holding, Toyota Motor, Solvay SA, Domino's Pizza, Garmin e Marriott.

The fund's performance for the reporting period was -23.52% (USD C-share).

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

Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 29 192 074)	24 584 387
Bankguthaben / Bank deposits	649 665
Gründungskosten / Formation expenses	11 496
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	38 494
Sonstige Forderungen / Other receivables	785

Total Aktiva / Total Assets

25 284 827

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	18 994
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 936
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	30 177

Total Passiva / Total Liabilities

51 107

Nettovermögen / Net Assets

25 233 720

Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	866 482
Sonstige Erträge / Other income	73

Total Ertrag / Total Income

866 555

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	3 601
Verwaltungsgebühren / Management Fees	307 437
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	10 606
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	136 555

Total Aufwand / Total Expenses

458 199

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

408 356

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

- Wertpapieren / Securities	971 528
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 885
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-643 556

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

733 443

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-10 419 842
- Fremdwährungen / Foreign currencies	18 760

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-9 667 639

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021

30. Juni 2022 /
30 June 2022

USD

USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	23 291 638	39 270 087
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	9 095 393	-9 667 639
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	6 886 954	-4 364 251
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-3 898	-4 477
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	<u>39 270 087</u>	<u>25 233 720</u>

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 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	3 035.62	3 875.11
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	13 635.00	19 056.00	15 762.00
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	63 828.24	86 422.82	73 919.66
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	15 795.30	16 713.30	36 023.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	89 379.71	98 777.17	95 847.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	52 613.39	72 950.41	23 715.84
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	23 291 638	39 270 087	25 233 720
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	93.27	112.14	96.61
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	86.83	114.10	89.66
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	89.63	114.35	98.41
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	91.31	122.99	93.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	90.14	115.91	100.54
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	91.83	124.68	95.35
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Na-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Na-GBP)	0.20	1.00	1.00

Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		24 584 387	97.43%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		24 584 387	97.43%
Aktien / Equities		24 112 070	95.56%
Australien / Australia		516 887	2.05%
11 054	Domino's Pizza Enterprises Ltd.	516 887	2.05%
Belgien / Belgium		469 566	1.86%
5 809	Solvay SA	469 566	1.86%
Kanada / Canada		1 936 227	7.67%
3 818	Canadian Tire Corp. Ltd.	480 672	1.90%
19 059	Power Corp. of Canada	489 348	1.94%
22 174	Quebecor, Inc.	472 892	1.87%
10 317	Rogers Communications, Inc.	493 315	1.96%
Dänemark / Denmark		1 016 749	4.03%
3 997	Carlsberg AS	507 958	2.01%
4 477	Coloplast AS	508 791	2.02%
Finnland / Finland		492 284	1.95%
10 381	Kone Oyj	492 284	1.95%
Frankreich / France		2 449 957	9.71%
15 075	Bouygues SA	462 718	1.83%
13 559	Dassault Systemes SE	497 764	1.97%
3 285	EssilorLuxottica SA	490 762	1.95%
951	Kering SA	487 269	1.93%
841	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	511 444	2.03%
Deutschland / Germany		517 165	2.05%
17 117	Fresenius SE & Co. KGaA	517 165	2.05%
Hongkong / Hong Kong		3 923 246	15.55%
58 394	CLP Holdings Ltd.	484 449	1.92%
131 085	Henderson Land Development Co. Ltd.	491 133	1.95%
460 784	Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	496 196	1.97%
9 452	Jardine Matheson Holdings Ltd.	496 797	1.97%
135 043	New World Development Co. Ltd.	484 451	1.92%
338 811	Sino Land Co. Ltd.	499 995	1.98%
41 320	Sun Hung Kai Properties Ltd.	488 134	1.93%
46 218	Techtronic Industries Co. Ltd.	482 091	1.91%

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 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Italien / Italy		532 346	2.11%
12 267	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	532 346	2.11%
Japan / Japan		1 943 582	7.70%
18 933	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	483 585	1.92%
4 768	Hikari Tsushin, Inc.	488 189	1.93%
16 668	Otsuka Corp.	493 826	1.96%
30 922	Toyota Motor Corp.	477 982	1.89%
Niederlande / Netherlands		480 381	1.91%
1 008	ASML Holding NV	480 381	1.91%
Spanien / Spain		479 504	1.90%
21 244	Industria de Diseno Textil SA	479 504	1.90%
Schweden / Sweden		487 501	1.93%
29 704	Investor AB	487 501	1.93%
Schweiz / Switzerland		2 988 639	11.85%
4 776	Cie Financiere Richemont SA	507 109	2.01%
22 247	Coca-Cola HBC AG	492 266	1.95%
5 020	Garmin Ltd.	493 215	1.96%
545	Partners Group Holding AG	489 694	1.94%
1 522	Roche Holding AG Genussscheine	506 432	2.01%
2 749	Schindler Holding AG	499 923	1.98%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		954 270	3.78%
50 029	Hargreaves Lansdown PLC	478 649	1.90%
14 657	Schroders PLC	475 621	1.88%
Vereinigte Staaten / United States		4 923 766	19.51%
12 451	Comcast Corp.	488 577	1.94%
1 953	Estee Lauder Cos., Inc.	497 371	1.97%
20 097	Franklin Resources, Inc.	468 461	1.86%
2 253	Hershey Co.	484 755	1.92%
10 593	Hormel Foods Corp.	501 684	1.99%
7 158	Lennar Corp.	505 140	2.00%
3 549	Marriott International, Inc.	482 699	1.91%
7 280	Oracle Corp.	508 654	2.01%
19 817	Paramount Global	489 084	1.94%
5 779	Tyson Foods, Inc.	497 341	1.97%

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 - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Vorzugsaktien / Preferred Stock		472 317	1.87%
EUR		472 317	1.87%
8	Henkel AG & Co. KGaA 01	472 317	1.87%

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

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

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

Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in bezug auf den LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen seines Vermögens in ein Portfolio von Aktien und anderen Beteiligungspapieren und -wertrechten von grundsätzlich 50 Unternehmen mit Sitz oder dem überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern. Die Unternehmen müssen grundsätzlich eine Marktkapitalisierung von über USD 25 Milliarden vorweisen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der Lapis Global Top 50 Dividend Yield Fund setzt sich aus 50 gleich gewichteten Unternehmen zusammen, die eine Marktkapitalisierung von mindestens 25 Mrd. USD aufweisen und seit mindestens 25 Jahren kontinuierlich steigende ordentliche Dividenden zahlen. 2021 hat der Fonds ein sehr gutes Jahresende und 2022 einen guten Start hingelegt, dank der guten Performance von Sektoren, die mit der Ölindustrie und der Pharmaindustrie verbunden sind. In der zweiten Junihälfte 2022 litt der Fonds vor allem unter einer Sektorenrotation und einem weltweiten Ausverkauf von Aktien aufgrund von Inflationsängsten und schnellen Veränderungen in der Zentralbankpolitik. Die Volatilität des Fonds war im Vergleich zur Benchmark geringer, und die Performance war aufgrund einer Flucht in Qualität im Jahr 2021 und in der ersten Hälfte des Jahres 2022 besser als die der wichtigsten Indizes.

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

Im Laufe des Jahres leisteten die Sektoren Öl und Pharma den größten Beitrag, während Halbleiter und IT im Allgemeinen sowie der Finanzsektor die Performance belasteten. Die wichtigsten Veränderungen im Laufe des Jahres waren die folgenden:

Q3-2021: Keine Änderungen

Q4-2021: Ausstieg: Novo Nordisk, Siemens und Procter and Gamble, EINGEFÜHRT: EOG Resources, Great West LiFeCo und Honeywell

Q1-2022: Keine Änderungen

Q2-2022: Ausstieg: Japan Tobacco, CVS Health, Tyson Foods, Unitedhealth, Muenchener Ruck und Automatic Data Processing. EINGEFÜHRT: T Rowe Price Group, Air Products and Chemical, Procter and Gamble, Kimberly Clark, Oneok und HP

Die Wertentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum betrug +0,87% (USD C-Aktien).

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 LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND is to achieve long term capital growth through the investment of its assets in a portfolio of shares and other equity securities or equity rights of – in principle – 50 corporations having their registered office or the major part of their business activities in recognised countries. In principle, the corporations must have a market capitalisation of over 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 and a minimum of 25 years of continuously increasing ordinary dividends. The fund experienced a very good end of year 2021 and a good start of 2022, thanks to the good performance of sectors linked to the oil industry and pharmaceuticals. In the second half of June 2022 the fund suffered mainly because of a sector rotation and global sell off in equity due to the fear of inflation and quick changes in central bank politics. The Fund volatility was lower against the benchmark and the performance was better than the main indices due to a flight to quality during 2021 and the first half of 2022.

Since the 9 July 2019 the Fund is composed of 50 companies instead of 25 in order to increase the diversification of the fund with a similar / lower volatility.

During the year, the main contributors among sectors were Oil and Pharma, while Semiconductors and IT in general and the financial sector weighed on the performance. The main changes during the year were the following:

Q3-2021: No changes

Q4-2021: OUT: Novo Nordisk, Siemens and Procter and Gamble, IN: EOG Resources, Great West LiFeCo and Honeywell

Q1-2022: No changes

Q2-2022: OUT: Japan Tobacco, CVS Health, Tyson Foods, Unitedhealth, Muenchener Ruck and Automatic Data Processing. IN: T Rowe Price Group, Air Products and Chemical, Procter and Gamble, Kimberly Clark, Oneok and HP

The fund performance for the reporting period was +0.87% (USD C-share).

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 2022 / as at 30 June 2022

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 291 147 515)	292 197 751
Bankguthaben / Bank deposits	6 272 474
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	668 239
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	7 729 880
Gründungskosten / Formation expenses	9
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	717 030

Total Aktiva / Total Assets

307 585 383

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	246 610
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	9 158 990
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	183 400
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	12 460
Verbindlichkeiten aus Dividendenausschüttung / Dividend distribution payable	1 620
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	65 252

Total Passiva / Total Liabilities

9 668 332

Nettovermögen / Net Assets

297 917 051

Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	7 384 019
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	225

Total Ertrag / Total Income

7 384 244

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	19 528
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 999 450
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	44 648
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	660 919

Total Aufwand / Total Expenses

2 724 545

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

4 659 699

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

- Wertpapieren / Securities	14 268 224
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-23 174
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 248 924

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

17 655 825

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-19 084 541
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-83 237

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 511 953

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
USD

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	143 160 316	242 857 333
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	38 330 366	-1 511 953
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	61 605 277	56 779 149
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-238 626	-207 478
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	<u>242 857 333</u>	<u>297 917 051</u>

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	28 992.98	20 417.98	18 112.98
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	52 684.15	37 278.85	63 039.34
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	30 724.77	30 268.77	34 166.77
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	87 667.28	87 628.35	154 567.45
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	117 669.76	81 099.85	95 807.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	569 103.31	579 027.36	727 058.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	186 438.33	170 294.36	258 009.72
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	280 200.39	846 726.30	892 321.94
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	143 160 316	242 857 333	297 917 051
	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)	97.13	121.02	118.81
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	98.23	109.21	121.98
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	92.53	114.87	119.06
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	95.53	115.13	130.68
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	104.17	132.56	132.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	97.81	118.82	135.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	107.19	137.48	138.67
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	85.10	102.86	117.10
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	3.50	2.40	2.40
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Na-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Na-GBP)	4.60	3.20	3.20

Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		292 197 751	98.08%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		292 197 751	98.08%
Aktien / Equities		292 197 751	98.08%
Kanada / Canada		41 010 468	13.76%
61 016	Bank of Montreal	5 854 925	1.96%
98 714	Bank of Nova Scotia	5 844 856	1.96%
121 104	Canadian Imperial Bank of Commerce	5 878 388	1.97%
138 511	Enbridge, Inc.	5 853 475	1.96%
241 732	Great-West Lifeco, Inc.	5 889 869	1.98%
60 180	Royal Bank of Canada	5 826 628	1.96%
89 392	Toronto-Dominion Bank	5 862 327	1.97%
Frankreich / France		5 607 611	1.88%
55 676	Sanofi	5 607 611	1.88%
Irland / Ireland		5 834 827	1.96%
65 012	Medtronic PLC	5 834 827	1.96%
Japan / Japan		18 044 460	6.06%
182 405	KDDI Corp.	5 758 603	1.93%
208 510	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	5 979 574	2.01%
224 395	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	6 306 283	2.12%
Schweiz / Switzerland		17 482 082	5.87%
49 903	Nestle SA	5 808 942	1.95%
69 087	Novartis AG	5 834 526	1.96%
17 547	Roche Holding AG Genussscheine	5 838 614	1.96%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		17 365 152	5.83%
269 905	GSK PLC	5 787 392	1.94%
448 714	National Grid PLC	5 732 776	1.93%
129 060	Unilever PLC	5 844 984	1.96%
Vereinigte Staaten / United States		186 853 151	62.72%
45 298	3M Co.	5 862 014	1.97%
38 136	AbbVie, Inc.	5 840 910	1.96%
24 178	Air Products and Chemicals, Inc.	5 814 325	1.95%
140 766	Altria Group, Inc.	5 879 796	1.97%
280 592	AT&T, Inc.	5 881 208	1.97%
75 094	Bristol-Myers Squibb Co.	5 782 238	1.94%
39 994	Chevron Corp.	5 790 331	1.94%
93 709	Coca-Cola Co.	5 895 233	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 TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
55 451	Duke Energy Corp.	5 944 902	2.00%
51 920	EOG Resources, Inc.	5 734 045	1.93%
66 709	Exxon Mobil Corp.	5 712 959	1.92%
21 464	Home Depot, Inc.	5 886 931	1.98%
33 940	Honeywell International, Inc.	5 899 111	1.98%
174 900	HP, Inc.	5 733 222	1.92%
32 515	Illinois Tool Works, Inc.	5 925 859	1.99%
157 640	Intel Corp.	5 897 312	1.98%
41 776	International Business Machines Corp.	5 898 353	1.98%
33 213	Johnson & Johnson	5 895 640	1.98%
43 787	Kimberly-Clark Corp.	5 917 813	1.99%
23 728	McDonald's Corp.	5 857 969	1.97%
63 543	Merck & Co., Inc.	5 793 215	1.94%
77 347	NextEra Energy, Inc.	5 991 299	2.01%
104 728	ONEOK, Inc.	5 812 404	1.95%
35 257	PepsiCo, Inc.	5 875 932	1.97%
58 277	Philip Morris International, Inc.	5 754 271	1.93%
69 501	Phillips 66	5 698 387	1.91%
41 339	Procter & Gamble Co.	5 944 135	2.00%
83 181	Southern Co.	5 931 637	1.99%
50 895	T Rowe Price Group, Inc.	5 782 181	1.94%
38 476	Texas Instruments, Inc.	5 911 837	1.98%
115 398	Verizon Communications, Inc.	5 856 449	1.97%
143 832	Walgreens Boots Alliance, Inc.	5 451 233	1.83%

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 - LYRA

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

Im Laufe des Jahres mussten die globalen Aktienmärkte sowohl in den USA als auch in Europa erhebliche Verluste hinnehmen. Der Anstieg der Zinssätze, die Verknappung einiger Rohstoffe und vor allem der Ausbruch des Krieges zwischen Russland und der Ukraine stellten neue Risikofaktoren dar. Die Zentralbanken haben sofort eingegriffen, um die Inflation einzudämmen, allerdings mit dem Risiko, das Wirtschaftswachstum zu bremsen. Was COVID betrifft, so konnte das Virus noch nicht vollständig unter Kontrolle gebracht werden, auch wenn der Einsatz von Impfstoffen in großem Umfang dazu beigetragen hat, die Folgen für die Weltwirtschaft erheblich zu verringern.

Auch die KMU waren von der starken Konjunkturabschwächung, dem Anstieg der Rohstoffpreise und insbesondere der Verknappung einiger dieser Rohstoffe betroffen. In diesem sich stark verschlechternden makroökonomischen Szenario bevorzugten die Portfoliomanager von Multilabel SICAV - Lyra Investitionen in Zielunternehmen, die in widerstandsfähigen Sektoren tätig sind und den oben genannten Gegenwinden nur wenig ausgesetzt sind (erneuerbare Energien, Gesundheitswesen, Technologie), wobei sie ein stark diversifiziertes Portfolio beibehielten (die Anzahl der Beteiligungen stieg von 60 auf 75). Das Bruttoengagement wurde ebenfalls erhöht (von 116% auf 125%), während das Nettoengagement aufgrund einer sehr vorsichtigen Haltung der Portfoliomanager deutlich reduziert wurde (von 60% auf 25%). Auf diese Weise konnten die Verluste des Fonds (-1,52% für die C-EUR Aktienkategorie) begrenzt werden, während die Korrektur der Benchmark viel deutlicher ausfiel (-9,21%). Der starke Rückgang trug dazu bei, die Einkaufsliste für dieses Jahr zu erweitern. Ein mögliches Ende des Russland-Ukraine-Konflikts wäre eine gute Nachricht für die Wachstumserwartungen im EU-Raum. Zum jetzigen Zeitpunkt ist dieses Ereignis jedoch unwahrscheinlich, zumindest auf kurze 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 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

Over the course of the year, global equity markets suffered substantial losses both in US and Europe. The spike in interest rates, the shortage of some raw materials and above all the outbreak of the Russia-Ukraine war, have in fact represented new risk factors. Central banks intervened promptly to try to stem inflation, but with the risk of stifling economic growth. As for COVID, the virus has not yet been completely eradicated, even if the use of vaccines on a large scale has contributed to considerably reduce its consequences on global economies.

SMEs were also affected by the sharp economic slowdown, the spike of raw materials and especially the shortage of some of these. In this highly deteriorated macroeconomic scenario, Multilabel SICAV - Lyra portfolio-managers favored investments in targets operating in resilient sectors and with a weak exposure to the aforementioned headwinds (renewables, healthcare, technology), maintaining a very diversified portfolio (the number of holdings increased from 60 to 75). The level of gross exposure was also increased (from 116% to 125%), while the net exposure was significantly reduced (from 60% to 25%) due to a very prudent attitude shared by portfolio-managers. The above made it possible to contain the losses incurred by the fund (-1.52% for the C-EUR shares), against a much more marked correction of the benchmark (-9.21%). The derating was violent, helping to make more numerous the shopping list for this year. The possible end of the Russia-Ukraine conflict would represent excellent news in relation to economic growth expectations in the EU area. But as of today that event is not likely, at least in the short-term.

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 2022 / as at 30 June 2022

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 31 533 262)	29 127 149
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	122 212
- Swaps	4 120 325
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	214 098
Bankguthaben / Bank deposits	503 048
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	8 583 650
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	876 716
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	3 205
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	10 306
Total Aktiva / Total Assets	43 560 709

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	745 786
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	141 692
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	19 204
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	55 744
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	2 068
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	573 217
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	21 233
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	179 937
Total Passiva / Total Liabilities	1 738 881
Nettovermögen / Net Assets	41 821 828

Multilabel SICAV - LYRA

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	616 359
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	135 830
Sonstige Erträge / Other income	131

Total Ertrag / Total Income

752 320

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	192 874
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	94 197
Dividendenaufwand / Dividends paid	369 790
Verwaltungsgebühren / Management Fees	720 910
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	8 688
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 065 930

Total Aufwand / Total Expenses

2 452 389

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 700 069

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

- Wertpapieren / Securities	5 690 235
- Optionen / Options	-175 125
- Swaps	446 310
- Futures	-80 780
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-16 988

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

4 163 583

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-7 949 538
- Swaps	2 969 584
- Futures	38 382
- Fremdwährungen / Foreign currencies	12 207

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-765 782

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
EUR

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	25 708 216	43 788 562
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	9 060 162	-765 782
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	9 020 184	-1 200 952
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	43 788 562	41 821 828

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	30 295.22	61 322.13	68 670.73
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	189 161.50	221 155.37	205 993.22
Nettovermögen / Net Assets	EUR 25 708 216	EUR 43 788 562	EUR 41 821 828
	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)	114.00	149.99	146.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	117.65	156.41	154.03

Multilabel SICAV - LYRA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		29 127 149	69.64%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		29 127 149	69.64%
Aktien / Equities		28 473 861	68.08%
Frankreich / France		3 094 960	7.40%
65 000	Carrefour SA	1 097 525	2.63%
34 713	Groupe Berkem SA	298 185	0.71%
40 000	Rexel SA	587 000	1.40%
25 000	SPIE SA	517 500	1.24%
50 000	Technip Energies NV	594 750	1.42%
Italien / Italy		20 253 697	48.43%
300 000	A2A SpA	363 600	0.87%
440 656	Aquafil SpA	2 758 506	6.60%
390 005	Arnoldo Mondadori Editore SpA	666 908	1.59%
65 000	Aton Green Storage SpA	387 400	0.93%
140 000	Banca Popolare di Sondrio SPA	460 040	1.10%
350 000	Banco BPM SpA	950 600	2.27%
59 000	Carel Industries SpA ^{a)}	1 118 640	2.68%
2 366 962	CIR SpA-Compagnie Industriali	953 886	2.28%
37 648	ERG SpA	1 115 887	2.67%
125 000	Fila SpA	1 038 750	2.48%
93 918	GVS SpA ^{a)}	730 682	1.75%
50 000	Industrial Stars of Italy 4 SpA	492 500	1.18%
205 000	Industrie De Nora SpA	2 644 500	6.32%
190 000	Iren SpA	395 960	0.95%
28 120	Italmobiliare SpA	740 962	1.77%
20 075	LU-VE SpA	401 098	0.96%
30 256	MARR SpA	398 169	0.95%
15 000	Medica SpA	481 500	1.15%
70 000	Omer SpA	235 200	0.56%
147 000	Osai Automation System SpA	507 150	1.21%
200 000	Piaggio & C SpA	446 800	1.07%
50 000	Salcef Group SpA	830 000	1.98%
3 000	Sesa SpA	364 200	0.87%
43 640	Star7 SpA	383 159	0.92%
100 000	Technoprobe SpA	673 000	1.61%
3 000 000	Telecom Italia SpA	714 600	1.71%
Polen / Poland		304 260	0.73%
55 000	InPost SA	304 260	0.73%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - LYRA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Portugal / Portugal			1 157 520	2.77%
260 000	EDP - Energias de Portugal SA		1 157 520	2.77%
Spanien / Spain			3 226 800	7.71%
75 000	Applus Services SA		495 000	1.18%
400 000	Ence Energia y Celulosa SA		1 304 800	3.12%
10 000	Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA		584 000	1.40%
60 000	Repsol SA		843 000	2.01%
Schweiz / Switzerland			436 624	1.04%
20 000	Implenia AG		436 624	1.04%
Warrants			653 288	1.56%
EUR			653 288	1.56%
145 447	Aquafil SpA	05.12.2022	21 817	0.05%
16 874	CFT SpA	31.07.2023	0	0.00%
10 000	Industrial Stars of Italy 4 SpA	10.06.2027	8 637	0.02%
89 840	Meglioquesto SpA	20.06.2025	34 139	0.08%
1 500	Nice Footwear SpA	18.11.2026	2 550	0.01%
24 500	Osai Automation System SpA	31.10.2025	42 708	0.10%
2 937 495	Seri Industrial SpA	30.06.2022	543 437	1.30%

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 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EURO STOXX 50	EUR	-54	-1 858 140	1 865 627	16.09.2022	32 747	0.08%
FTSE/MIB INDEX	EUR	-29	-3 075 160	3 075 160	16.09.2022	89 465	0.21%
						122 212	0.29%

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Abitare In SpA	-19 672	EUR	111 747	112 524	-776	-0.00%
CFD	Aker Carbon Capture ASA	-250 000	NOK	556 692	401 548	122 571	0.29%
CFD	Amplifon SpA	10 000	EUR	422 327	292 500	-129 827	-0.31%
CFD	Ariston Holding NV	-71 000	EUR	714 339	554 865	159 474	0.38%
CFD	Azimut Holding SpA	-50 000	EUR	982 384	829 250	153 134	0.37%
CFD	Basler AG	-5 000	EUR	553 372	382 500	170 872	0.41%
CFD	Ceres Power Holdings PLC	-80 000	GBP	513 472	509 269	-1 169	-0.00%
CFD	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	-40 000	EUR	1 152 950	1 039 000	113 950	0.27%
CFD	De' Longhi SpA	-50 000	EUR	1 441 654	887 000	554 653	1.33%
CFD	Demant A/S	-15 000	DKK	617 953	537 137	81 195	0.19%
CFD	Ebusco Holding NV	-60 000	EUR	1 446 334	1 372 800	73 534	0.18%
CFD	EMS-Chemie Holding AG	-1 250	CHF	1 165 272	887 361	319 076	0.76%
CFD	Esprinet SpA	-40 000	EUR	482 016	273 400	208 616	0.50%
CFD	Harbour Energy PLC	150 000	GBP	785 737	633 914	-125 913	-0.30%
CFD	HeidelbergCement AG	-10 000	EUR	651 628	458 400	193 228	0.46%
CFD	InPost SA	65 000	EUR	743 838	359 580	-384 258	-0.92%
CFD	Intercos SpA	-56 791	EUR	757 991	712 159	45 832	0.11%
CFD	ITM Power PLC	-150 000	GBP	424 579	301 100	117 811	0.28%
CFD	Moncler SpA	-20 000	EUR	845 472	818 600	26 872	0.06%
CFD	Newlat Food SpA	-41 351	EUR	268 095	233 633	34 462	0.08%
CFD	NX Filtration NV	-37 500	EUR	398 717	370 875	27 842	0.07%
CFD	OVS SpA	-600 000	EUR	1 224 806	933 600	291 206	0.70%
CFD	Permascand Top Holding AB	-3 481	SEK	9 482	9 309	172	0.00%
CFD	Pirelli & C SpA	-100 000	EUR	454 077	387 600	66 476	0.16%
CFD	Re:NewCell AB	-55 602	SEK	1 084 321	499 804	536 989	1.28%
CFD	Recticel SA	30 000	EUR	499 561	427 200	-72 361	-0.17%
CFD	Renault SA	-30 000	EUR	682 218	713 700	-31 482	-0.08%
CFD	Sabaf SpA	-20 000	EUR	481 766	469 000	12 766	0.03%

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 - LYRA

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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	Siegfried Holding AG	1 000	CHF	580 144	609 475	1 273	0.00%
CFD	Sogefi SpA	-634 821	EUR	869 988	523 727	346 261	0.83%
CFD	Tod's SpA	-10 000	EUR	332 409	296 800	35 609	0.09%
CFD	Unieuro SpA	-25 000	EUR	498 780	370 500	128 280	0.31%
CFD	Wiit SpA	-50 000	EUR	1 168 171	870 000	298 171	0.71%
						3 374 539	8.07%

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 Fonds 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 Fonds investiert (long und short) in liquide Aktien und aktienbezogene Wertpapiere von europäischen Unternehmen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Trotz der zunehmenden Befürchtungen vor einer weltweiten Rezession gehen die Analysten im Konsens immer noch von einem positiven Wachstum der Unternehmensgewinne sowohl in diesem als auch im nächsten Jahr aus; das größte Risiko wäre, dass die Unternehmensgewinne die Erwartungen enttäuschen. Das größte Risiko für die europäische Wirtschaft ist die Verringerung der Gaslieferungen aus Russland, die die Preise erheblich in die Höhe getrieben hat und die Befürchtung aufkommen lässt, dass es zu Engpässen und Rationierungen kommen könnte, wenn dies so weitergeht. Eine Gasverknappung könnte schwerwiegende Folgen für die europäische Wirtschaft haben: Auch ohne Gasrationierung haben die Konjunkturumfragen begonnen, sich abzuschwächen.

Die Aussichten für das europäische Wirtschaftswachstum sind aufgrund des Krieges in der Ukraine, der Inflation und der Aktivitäten der Zentralbanken nach wie vor sehr unsicher; als Reaktion darauf halten wir weiterhin eine deutlich reduzierte Anzahl von Einzelpositionen und verwalten einen größeren Teil des Fondsenagements flexibel über Index-Futures. Wir haben das Engagement in Industrierwerten, die von den russischen Gaskürzungen negativ betroffen sein könnten, insbesondere in Deutschland und Italien, deutlich reduziert. Wir setzen weiterhin auf einen defensiven Ansatz von Basiskonsumgütern, insbesondere in einem Rezessionsszenario, beobachten aber genau die Inflations- und Bestandstrends, um sicherzustellen, dass die Unternehmen ihre Margen unter Kontrolle haben. Das Engagement in Finanzwerten wurde deutlich reduziert, um die Risiken für die europäische Wirtschaft zu steuern, während das Gesundheitswesen verstärkt wurde. Wir werden weiterhin ein geringes Engagement in Einzelpositionen halten, solange keine Klarheit über die Lösung des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine, die Inflationserwartungen und/oder die Tätigkeit der Zentralbanken besteht. Der Fonds verzeichnete seit Jahresbeginn eine negative Performance von -17,63% (C-EUR-Aktien).

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 a equity European long/short fund. The 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 Fund takes long and short positions on stocks listed in European regulated markets and their related equity indices.

Market and Portfolio review

Despite global recession fears building, consensus analyst forecasts still expect positive growth in company profits for both this year and next; key risks from here, with P/E ratios already looking relatively cheap for most markets, would be if company earnings disappoint expectations. The biggest risk to the European economy is the reduction in gas supplies coming from Russia, which has driven prices up significantly and is raising fears of outright shortages and rationing if it continues. Gas shortages could have grave consequences for European economy: even without gas rationing, business surveys have started to weaken.

European economic growth outlook continues to be highly uncertain as a result of the war in Ukraine, inflation and central bank activity; in reaction to this, we continue to hold a significantly reduced number of single positions and manage a larger share of the fund's exposure flexibly through index futures. We have significantly reduced exposure to Industrials that could be negatively impacted by Russian gas cuts, particularly in Germany and Italy. We continue to rely on defensive nature of Consumer Staples, particularly in a recessionary scenario, but are closely following inflation and inventory trends to make sure companies have margins under control. Financials exposure significantly reduced in order to manage risks to European economy, while Healthcare has been strengthened. We will continue holding a low single position exposure as long as there is no visibility on conflict resolution between Russia and Ukraine, inflation expectations and/or central bank activity. The fund posted a year-to-date negative performance of -17.63% (C-EUR shares).

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

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 14 765 088)	14 658 182
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	88 960
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	297 883
- Swaps	258 841
Bankguthaben / Bank deposits	161 816
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	3 428 608
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 540 182
Gründungskosten / Formation expenses	7 267
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	149 321
Total Aktiva / Total Assets	20 591 060

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	50 844
- Swaps	143 928
Bankschulden / Bank liability	85 314
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	253 284
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	398 198
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	33 295
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	443
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	4 978
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	6 973
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	25 902
Total Passiva / Total Liabilities	1 003 159
Nettovermögen / Net Assets	19 587 901

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	540 019
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	103 648
Sonstige Erträge / Other income	270

Total Ertrag / Total Income

643 937

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	70 967
Dividendenaufwand / Dividends paid	92 953
Verwaltungsgebühren / Management Fees	574 877
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	2 786
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	73 094
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	193 784

Total Aufwand / Total Expenses

1 008 461

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-364 524

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

- Wertpapieren / Securities	1 418 082
- Swaps	-1 135 471
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	893 029
- Futures	-2 313 347
- Fremdwährungen / Foreign currencies	486 436

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 015 795

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

- Wertpapieren / Securities	-4 318 214
- Swaps	84 601
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	212 788
- Futures	205 870
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 964

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-4 827 786

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
EUR

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	23 951 665	32 126 007
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	5 903 523	-4 827 786
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	2 270 819	-7 710 320
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	32 126 007	19 587 901

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 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)	9 731.46	43 516.16	14 761.46
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR) / Accumulation shares (Shares CF-EUR)	106 040.00	106 965.00	90 141.00
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	96 460.00	100 290.00	89 243.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	13 700.00	24 300.00	3 600.00
Kumulierende Aktien (Aktien CP-EUR) / Accumulation shares (Shares CP-EUR)	35 580.00	-	-
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	23 951 665	32 126 007	19 587 901
	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)	99.07	126.92	-*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	94.59	122.28	100.72
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR) / Accumulation shares (Shares CF-EUR)	94.13	122.12	99.83
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	93.43	120.76	98.08
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	93.47	121.38	99.31
Kumulierende Aktien (Aktien CP-EUR) / Accumulation shares (Shares CP-EUR)	94.84	-	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			14 658 182	74.83%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			12 801 426	65.35%
Obligationen / Bonds			8 111 920	41.41%
EUR			8 111 920	41.41%
4 000	2.250% French Republic Government Bonds OAT 12	25.10.2022	4 031 560	20.58%
4 000	3.750% Netherlands Government Bonds 06 ^{a)}	15.01.2023	4 080 360	20.83%
Aktien / Equities			4 689 506	23.94%
Belgien / Belgium			403 200	2.06%
5 000	UCB SA		403 200	2.06%
Dänemark / Denmark			211 708	1.08%
2 000	Novo Nordisk AS		211 708	1.08%
Finnland / Finland			84 480	0.43%
2 000	Neste Oyj		84 480	0.43%
Frankreich / France			266 300	1.36%
5 000	Danone SA		266 300	1.36%
Deutschland / Germany			728 470	3.72%
1 500	Deutsche Boerse AG		239 400	1.22%
20 000	Deutsche Telekom AG		378 920	1.94%
500	Rheinmetall AG		110 150	0.56%
Italien / Italy			223 155	1.14%
15 000	Davide Campari-Milano NV		150 525	0.77%
7 500	Infrastrutture Wireless Italiane SpA ^{a)}		72 630	0.37%
Luxemburg / Luxembourg			122 700	0.62%
10 000	Tenaris SA		122 700	0.62%
Niederlande / Netherlands			332 573	1.70%
250	ASML Holding NV		113 963	0.58%
10 000	ING Groep NV		94 310	0.48%
5 000	Koninklijke Ahold Delhaize NV		124 300	0.64%

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

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

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

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

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Norwegen / Norway		93 561	0.48%
25 000	Var Energi ASA	93 561	0.48%
Portugal / Portugal		71 875	0.37%
25 000	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	71 875	0.37%
Spanien / Spain		583 950	2.98%
20 000	Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	373 200	1.90%
15 000	Repsol SA	210 750	1.08%
Schweiz / Switzerland		1 219 704	6.23%
75	Barry Callebaut AG	159 612	0.82%
1 000	DKSH Holding AG	78 732	0.40%
7 000	Nestle SA	779 409	3.98%
2 500	Novartis AG	201 951	1.03%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		347 830	1.77%
14 000	Shell PLC	347 830	1.77%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		1 856 756	9.48%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Luxemburg / Luxembourg		1 856 756	9.48%
19 000	Lyxor Index Fund - Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF "C EUR" - (0.00%)	1 856 756	9.48%

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 EUROPEAN L/S EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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 Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	10 440 587	EUR	10 133 216	11.07.2022	297 883	1.52%
EUR	1 500 717	CHF	1 552 972	11.07.2022	-50 844	-0.26%
					247 039	1.26%

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	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
DAX INDEX	EUR	-15	-4 789 125	4 789 125	16.09.2022	44 750	0.23%
EURO STOXX 50	EUR	-75	-2 580 750	2 591 148	16.09.2022	44 210	0.22%
						88 960	0.45%

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Adidas AG	-500	EUR	84 629	84 380	248	0.00%
CFD	Akzo Nobel NV	-3 000	EUR	197 613	187 860	9 753	0.05%
CFD	Allreal Holding AG	-500	CHF	75 994	78 832	-1 576	-0.01%
CFD	Amundi SA	-2 000	EUR	96 096	104 400	-8 304	-0.04%
CFD	ASM International NV	500	EUR	143 750	119 300	-24 450	-0.12%
CFD	AstraZeneca PLC	2 500	GBP	294 072	313 646	21 142	0.11%
CFD	Barclays PLC	50 000	GBP	93 641	88 936	-4 909	-0.03%
CFD	BNP Paribas SA	2 000	EUR	210 240	90 730	-14 390	-0.07%
CFD	Bossard Holding AG	-500	CHF	92 033	92 321	1 341	0.01%
CFD	BP PLC	40 000	GBP	186 515	180 428	-6 862	-0.04%
CFD	Brembo SpA	-10 000	EUR	91 584	92 700	-1 116	-0.01%
CFD	Bucher Industries AG	-300	CHF	108 285	99 514	12 110	0.06%
CFD	Buzzi Unicem SpA	-15 000	EUR	241 175	234 150	7 025	0.04%
CFD	Carrefour SA	10 000	EUR	197 000	168 850	-28 150	-0.14%
CFD	Comet Holding AG	-500	CHF	76 248	75 135	925	0.00%
CFD	Continental AG	-2 000	EUR	147 037	133 000	14 037	0.07%

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

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

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

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	dormakaba Holding AG	-300	CHF	128 302	124 842	8 577	0.04%
CFD	Duerr AG	-2 500	EUR	130 100	54 900	10 150	0.05%
CFD	Edenred	9 000	EUR	409 718	404 730	-4 988	-0.03%
CFD	Elisa Oyj	-4 000	EUR	213 680	214 480	-800	-0.00%
CFD	Emmi AG	-150	CHF	132 303	139 380	-2 997	-0.02%
CFD	Enel SpA	-15 000	EUR	81 197	78 300	2 897	0.01%
CFD	Eni SpA	-5 000	EUR	57 691	56 640	1 051	0.01%
CFD	Evonik Industries AG	-3 000	EUR	62 147	61 080	1 067	0.01%
CFD	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	-1 500	EUR	133 250	71 445	8 505	0.04%
CFD	GSK PLC	10 000	GBP	196 470	205 102	9 156	0.05%
CFD	HeidelbergCement AG	-3 000	EUR	142 854	137 520	5 334	0.03%
CFD	Henkel AG & Co. KGaA	-2 500	EUR	156 450	146 950	9 500	0.05%
CFD	ICADE	-3 000	EUR	154 050	139 620	14 430	0.07%
CFD	Inficon Holding AG	-350	CHF	254 233	262 974	-2 118	-0.01%
CFD	Knorr-Bremse AG	-2 000	EUR	108 349	108 840	-491	-0.00%
CFD	Koninklijke Philips NV	-3 000	EUR	58 696	61 665	-2 969	-0.02%
CFD	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	200	EUR	117 186	116 340	-846	-0.00%
CFD	Melexis NV	-2 000	EUR	140 213	136 900	3 313	0.02%
CFD	National Grid PLC	5 000	GBP	132 065	61 103	-4 385	-0.02%
CFD	Neoen SA	1 500	EUR	58 785	53 940	-4 845	-0.02%
CFD	Pernod Ricard SA	1 000	EUR	180 864	175 300	-5 563	-0.03%
CFD	Roche Holding AG	-800	CHF	237 028	254 621	-13 656	-0.07%
CFD	Sanofi	2 500	EUR	250 150	240 850	-9 300	-0.05%
CFD	Schindler Holding AG	-1 000	CHF	186 436	173 950	18 234	0.09%
CFD	Segro PLC	-6 000	GBP	77 693	68 082	8 970	0.05%
CFD	SFS Group AG	-1 000	CHF	106 812	96 417	13 688	0.07%
CFD	SMA Solar Technology AG	-1 500	EUR	61 420	58 110	3 310	0.02%
CFD	Sulzer AG	-1 500	CHF	102 716	88 873	17 010	0.09%
CFD	Thales SA	5 000	EUR	571 250	585 250	14 000	0.07%
CFD	Uponor Oyj	-5 000	EUR	71 757	65 850	5 907	0.03%
CFD	Vantage Towers AG	-4 000	EUR	116 640	106 400	10 240	0.05%
CFD	VAT Group AG	-1 000	CHF	225 113	227 404	1 255	0.01%
CFD	Verbund AG	-1 000	EUR	96 600	93 350	3 250	0.02%
CFD	VGP NV	-1 000	EUR	174 416	152 000	22 416	0.11%
CFD	Volkswagen AG	-1 000	EUR	126 207	127 420	-1 213	-0.01%
						114 913	0.59%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der J.P. Morgan Securities Plc. oder Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with J.P. Morgan Securities Plc. or Morgan Stanley & Co. International Plc.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND ist ein europäischer long-only Aktienfonds. Der Fonds 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 Fonds investiert in Aktien, die an geregelten Weltmärkten und Aktienindizes notiert sind.

Marktbeobachtung und Portfolio

Trotz der zunehmenden Befürchtungen vor einer weltweiten Rezession gehen die Analysten in ihren Konsensprognosen nach wie vor von einem positiven Wachstum der Unternehmensgewinne in diesem und im nächsten Jahr aus; das Hauptrisiko besteht darin, dass die Unternehmensgewinne die Erwartungen enttäuschen. Die US-Notenbank geht davon aus, dass die Arbeitslosigkeit auf knapp über 4% steigen muss, um die Inflation in den Griff zu bekommen.

Angesichts der erhöhten makroökonomischen Unsicherheit halten wir derzeit ein relativ geringes Engagement in Einzelaktien (~75%) und ergänzen das verbleibende Engagement durch ein Portfolio von Index-Futures. Das Engagement im Gesundheitswesen bildet weiterhin die Basis des Portfolios, da die wichtigsten Sektorpositionen ihren defensiven Charakter zeigen. Wir haben unser Engagement im Bereich der Kommunikationsdienste aufgestockt, da dieser Sektor ebenfalls einen sehr defensiven Charakter aufweist. Um die Cash-Position zu verwalten, haben wir sowohl Geldmarkt-ETFs als auch US-T-Bills als Ersatz für Barmittel hinzugefügt. Sehr begrenztes Engagement in Small Caps mit nur zwei Positionen mit einer Marktkapitalisierung von unter 5 Mrd. USD. Wir werden unser relativ geringes Engagement in Einzelaktien beibehalten, solange keine Klarheit über die Lösung des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine, die Inflation und das Tempo der Straffung durch die Federal Reserve besteht. Der Fonds verzeichnete seit Jahresbeginn eine negative Performance von -25,51% (C-USD-Aktien).

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 GLOBAL EQUITY FUND is a global long-only equity fund. The 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 Fund will invest on stocks listed in regulated world markets and equity indices.

Market and Portfolio review

Despite global recession fears building, consensus analyst forecasts still expect positive growth in company profits for both this year and next; key risks from here, with P/E ratios already looking relatively cheap for most markets, would be if company earnings disappoint expectations. The Federal Reserve forecasts unemployment will need to rise to just above 4% to get inflation down; however, the market is clearly worried that getting inflation under control could require unemployment to rise much higher, as has historically been the case.

Given heightened macro uncertainty, we currently hold a relatively low exposure to single equities (~75%), complementing remaining exposure with a portfolio of index futures. Healthcare exposure continues building basis of the portfolio as main sector positions show their defensive nature. We have added to our Communication Services exposure as the sector has also shown a high defensive nature. In order to manage cash position we have added both money market ETFs as well as US T-bills in lieu of cash at hand. Very limited exposure to small caps with only two positions with a market cap below USD5bn. We will continue with our relatively low single equity exposure as long as there is no visibility on conflict resolution between Russia and Ukraine, inflation as well as a pace of the Federal Reserve tightening. The fund posted a year-to-date negative performance of -25.51% (C-USD shares).

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

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 33 768 684)	33 993 795
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	161 855
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	43 592
- Swaps	39 005
Bankguthaben / Bank deposits	1 328 979
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 543 861
Gründungskosten / Formation expenses	8 260
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	14 072

Total Aktiva / Total Assets

38 133 419

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	10 188
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	652 643
- Swaps	51 871
Bankschulden / Bank liability	230 094
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	1 762 073
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 496 055
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	52 340
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	826
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	24 416
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	1 605
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	37 093

Total Passiva / Total Liabilities

4 319 204

Nettovermögen / Net Assets

33 814 215

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	408 037
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	81 965
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	475
Sonstige Erträge / Other income	42

Total Ertrag / Total Income

490 519

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	21 276
Verwaltungsgebühren / Management Fees	945 381
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	4 844
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	42 238
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	336 193

Total Aufwand / Total Expenses

1 349 932

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-859 413

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

- Wertpapieren / Securities	6 874 394
- Swaps	-415 945
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-6 079 923
- Futures	-8 062 793
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-878 322

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-9 422 002

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-10 974 277
- Swaps	-56 617
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 036 313
- Futures	50 725
- Fremdwährungen / Foreign currencies	78 419

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-19 287 439

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
USD

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	36 270 431	55 794 860
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	12 154 431	-19 287 439
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	7 369 998	-2 693 206
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	55 794 860	33 814 215

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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 2020	30. Juni 2021	30. Juni 2022
	in Stück /	in Stück /	in Stück /
	30 June 2020	30 June 2021	30 June 2022
	Number of shares	Number of shares	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	11 209.44	8 637.93
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	140 393.52	136 403.52	120 903.52
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR) / Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	138 895.00	151 700.00	125 309.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	18 200.00	24 029.86	28 480.00
Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD) / Accumulation shares (Shares CP-USD)	12 150.00	1 100.00	1 100.00
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR) / Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	9 900.00	38 650.00	44 000.00
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	36 270 431	55 794 860	33 814 215
	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 Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	104.41	134.16	-*
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	110.23	148.11	110.33
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	104.45	134.36	97.07
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR) / Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	104.28	134.04	97.48
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	103.92	130.84	95.36
Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD) / Accumulation shares (Shares CP-USD)	110.25	161.34	120.68
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR) / Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	106.65	144.23	105.70

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			33 993 795	100.53%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			32 909 360	97.32%
Obligationen / Bonds			6 854 080	20.27%
USD			6 854 080	20.27%
7 000	0.000% U.S. Treasury Bills 22	20.04.2023	6 854 080	20.27%
Aktien / Equities			26 055 280	77.05%
Belgien / Belgium			252 915	0.75%
3 000	UCB SA		252 915	0.75%
Kanada / Canada			449 979	1.33%
5 000	Loblaw Cos. Ltd.		449 979	1.33%
Dänemark / Denmark			442 660	1.31%
4 000	Novo Nordisk AS		442 660	1.31%
Schweiz / Switzerland			793 153	2.34%
5 000	Nestle SA		582 023	1.72%
2 500	Novartis AG		211 130	0.62%
Vereinigte Staaten / United States			24 116 573	71.32%
4 500	AbbVie, Inc.		689 220	2.04%
15 000	Albertsons Cos, Inc.		400 800	1.18%
100	Align Technology, Inc.		23 667	0.07%
400	Alphabet, Inc.		874 980	2.59%
3 500	Amgen, Inc.		851 550	2.52%
1 500	Anthem, Inc.		723 870	2.14%
6 000	Apple, Inc.		820 320	2.43%
40 000	AT&T, Inc.		838 400	2.48%
9 000	Bank of America Corp.		280 170	0.83%
1 000	Becton Dickinson		246 530	0.73%
500	Berkshire Hathaway, Inc.		136 510	0.40%
8 000	Bristol-Myers Squibb Co.		616 000	1.82%
500	Catalent, Inc.		53 645	0.16%
4 000	Centene Corp.		338 440	1.00%
500	Chart Industries, Inc.		83 690	0.25%
1 500	Cheniere Energy, Inc.		199 545	0.59%
600	Cloudflare, Inc.		26 250	0.08%
5 000	Coca-Cola Co.		314 550	0.93%
2 500	Consolidated Edison, Inc.		237 750	0.70%
1 000	Crown Castle International Corp.		168 380	0.50%

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 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
2 500	CVS Health Corp.	231 650	0.68%
800	Danaher Corp.	202 816	0.60%
1 000	Dollar General Corp.	245 440	0.73%
1 500	Duke Energy Corp.	160 815	0.47%
6 000	Eli Lilly & Co.	1 945 380	5.75%
6 000	Envista Holdings Corp.	231 240	0.68%
4 000	Exxon Mobil Corp.	342 560	1.01%
500	First Solar, Inc.	34 065	0.10%
1 000	General Dynamics Corp.	221 250	0.65%
10 000	Gilead Sciences, Inc.	618 100	1.83%
2 000	Hershey Co.	430 320	1.27%
1 500	Humana, Inc.	702 105	2.08%
1 000	IDEXX Laboratories, Inc.	350 730	1.04%
5 000	Johnson & Johnson	887 550	2.62%
700	Lockheed Martin Corp.	300 972	0.89%
5 000	Marathon Petroleum Corp.	411 050	1.21%
2 000	McKesson Corp.	652 420	1.93%
10 000	Merck & Co., Inc.	911 700	2.70%
3 000	Microsoft Corp.	770 490	2.28%
850	Northrop Grumman Corp.	406 784	1.20%
3 000	PepsiCo, Inc.	499 980	1.48%
8 000	Pfizer, Inc.	419 440	1.24%
4 500	Raytheon Technologies Corp.	432 495	1.28%
2 000	Repligen Corp.	324 800	0.96%
2 500	Republic Services, Inc.	327 175	0.97%
12 000	Sabra Health Care REIT, Inc.	167 640	0.50%
250	Stryker Corp.	49 733	0.15%
300	Tesla, Inc.	202 026	0.60%
8 500	T-Mobile U.S., Inc.	1 143 590	3.38%
1 500	Travelers Cos, Inc.	253 695	0.75%
2 500	Tyson Foods, Inc.	215 150	0.64%
2 500	UnitedHealth Group, Inc.	1 284 075	3.80%
1 750	Valero Energy Corp.	185 990	0.55%
10 000	Verizon Communications, Inc.	507 500	1.50%
1 000	Walmart, Inc.	121 580	0.36%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		1 084 435	3.21%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Luxemburg / Luxembourg		1 084 435	3.21%
1 000	Lyxor Index Fund - Lyxor Smart Cash - UCITS ETF "C USD" - (0.10%)	1 084 435	3.21%

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

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

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

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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	16 604 506	USD	17 306 471	11.07.2022	43 592	0.13%
EUR	20 374 429	USD	21 881 568	11.07.2022	-573 091	-1.69%
USD	2 516 114	CHF	2 478 780	11.07.2022	-73 966	-0.22%
USD	3 819 212	EUR	3 657 140	11.07.2022	-5 586	-0.02%
					-609 051	-1.80%

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	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
FTSE CHINA A50	USD	250	3 720 750	3 720 750	28.07.2022	161 855	0.48%
S&P500 EMINI	USD	-20	-3 789 500	3 785 385	16.09.2022	-10 188	-0.03%
						151 667	0.45%

*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	Alimentation Couche-Tard, Inc.	5 000	CAD	229 250	194 620	-29 032	-0.09%
CFD	AmeriSourceBergen Corp	3 000	USD	438 419	424 440	-13 979	-0.04%
CFD	AstraZeneca PLC	4 500	GBP	582 673	590 223	13 052	0.04%
CFD	CSL Ltd.	2 500	AUD	478 609	462 548	-1 040	-0.00%
CFD	Daiichi SAnkyo Co. Ltd.	7 000	JPY	181 216	177 093	1 906	0.00%
CFD	Edenred	7 500	EUR	360 528	352 604	-7 820	-0.02%
CFD	GSK PLC	18 000	GBP	383 687	385 962	8 211	0.02%

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

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

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

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (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 Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Sanofi	3 000	EUR	295 113	302 156	7 128	0.02%
CFD	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	7 000	JPY	194 487	196 724	8 708	0.03%
						-12 866	-0.04%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der J.P. Morgan Securities Plc. oder Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with J.P. Morgan Securities Plc. or Morgan Stanley & Co. International Plc.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Aktienkategorien

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND	C-CHF	30. September 2021

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	B-EUR	3. März 2022
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Bh-EUR	3. März 2022

Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes

During the financial year, the following share class was launched:

Sub-fund	Share class	Launch date
Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND	C-CHF	30 September 2021

During the financial year, the following share classes were liquidated:

Sub-fund	Share class	Liquidation date
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	B-EUR	3 March 2022
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Bh-EUR	3 March 2022

**Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) /
Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)**

Für den Multilabel SICAV ist der Ausweis der SFTR-Informationen nicht erforderlich. /
Information on SFTR is not required for Multilabel SICAV.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

Die Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) ist am 10. März 2021 in Kraft getreten. Die SFDR sieht einen harmonisierten Ansatz in Bezug auf nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen für Investoren innerhalb des Finanzdienstleistungssektors des Europäischen Wirtschaftsraums vor. Artikel 11 (1) der SFDR schreibt vor, dass Finanzmarktteilnehmer, die ein Finanzprodukt gemäß Artikel 8 (1) der SFDR zur Verfügung stellen, in ihren regelmäßigen Berichten eine Beschreibung des Ausmaßes, in dem ökologische oder soziale Merkmale erfüllt werden, enthalten müssen.

Die folgenden Teilfonds sind von Artikel 8 (1) der SFDR betroffen:

Multilabel - LYRA

Der Anlageverwalter wendet in seinem Anlageprozess den „double-materiality“ Ansatz an, der zusätzlich zu den Finanzinformationen auch ESG-Aspekte berücksichtigt („ESG“ bezieht sich auf Umwelt, Soziales und Unternehmensführung).

Der Anlageverwalter beabsichtigt damit die Ausrichtung des Subfonds an die Ziele 2 (Kein Hunger), 3 (Gesundheit und Wohlergehen), 6 (Sauberes Wasser und Sanitäreinrichtungen), 7 (Bezahlbare und saubere Energie), 9 (Industrie, Innovation und Infrastruktur), 11 (Nachhaltige Städte und Gemeinden), 12 (Nachhaltige/r Konsum und Produktion), 13 (Maßnahmen zum Klimaschutz), 14 (Leben unter Wasser) und 15 (Leben an Land) der siebzehn Ziele für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen („UN SDGs“), mit einer zukunftsorientierten Denkweise, die Investitionen in ESG ermöglichende und -verbessernde Tätigkeiten fördert. Zusätzlich wird der Anlageverwalter anstreben, die Ausrichtung des Subfonds an einem oder mehreren der bestehenden Umweltziele der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („EU-Taxonomie“) zu erreichen.

Der Anlageverwalter analysiert die ESG-Parameter der Zielunternehmen, und überwacht sowohl die erwarteten kurzfristigen ESG-Fortschritte und die Fortschrittsrate als auch die Fähigkeit, zur Erreichung der oben genannten Ziele beizutragen, mit einem zukunftsorientierten Ansatz, der die historischen Daten ergänzt.

Bei der Identifizierung von Anlagen, die es dem Subfonds ermöglichen, ökologische oder soziale Merkmale zu fördern, wird der Anlageverwalter die Nachhaltigkeit der Geschäftsmodelle der Unternehmen, in die der Subfonds investiert, im Kontext der säkularen, transformativen Trends analysieren, um positive Ergebnisse für die Gesellschaft und die Umwelt sowie überdurchschnittliche und beständige Renditen für seine Anleger zu erzielen.

In regelmäßigen Abständen wird eine Nachhaltigkeitsbewertung aller Risiken und Chancen durchgeführt, die sich wesentlich auf die grundlegenden Merkmale eines investierten Unternehmens auswirken können. Der Anlageverwalter wendet ein umsatzbezogenes (oder Capex- oder Opex-bezogenes) Screening der investierten Unternehmen an, um festzustellen ob diese:

- a) einen wesentlichen Beitrag zu mehreren der oben aufgeführten UN-SDGs und/oder zu einem der sechs Umweltziele der EU-Taxonomie;
- b) für den Fall, dass sie einen Beitrag zu einem der sechs Umweltziele der EU-Taxonomie leisten, keines der anderen fünf Ziele der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen (gemäß dem sogenannten "Do no significant harm"-Prinzip oder DNSH-Prinzip);
- c) das Mindestschutzniveau einhalten (z. B. OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte).

Der Anlageverwalter - beschränkt auf die Long-Positionen des Subfonds – schließt alle Anlagen in kontroversen Sektoren aus:

- 1) Erwachsenenunterhaltung,
- 2) Alkohol,
- 3) Glücksspiel,
- 4) kontroverse Waffen.

Zusätzlich zu den ausgeschlossenen kontroversen Sektoren kann der Anlageverwalter nach eigenem Ermessen andere Sektoren ausschließen, die seiner Ansicht nach gleichen oder ähnlichen negativen Auswirkungen haben wie diese vier aufgelisteten Sektoren.

Multilabel – ETICA Funds

Bei der Identifizierung von Anlagen, die es den Subfonds ermöglichen, ökologische oder soziale Merkmale zu fördern, wendet der Anlageverwalter die folgenden Strategien an:

- negatives Screening, das darauf abzielt, alle Emittenten auszuschließen, die die vom Anlageverwalter festgelegten internen ESG-Kriterien nicht erfüllen;
- positives Screening, bei dem ein ESG-Gesamtscore für jeden Emittenten ermittelt wird und das darauf abzielt, die Emittenten mit dem besten ESG-Profil innerhalb ihres Sektors nach einem "Best-in-Class"-Ansatz auszuwählen. Die Emittenten, die das negative Screening bestehen, werden anhand spezifischer und mehrerer ESG-Kriterien analysiert, und nur solche Emittenten mit der höchsten ESG-Bewertung werden als Teil des Portfolios der Subfonds ausgewählt.

Die Auswahl der Emittenten erfolgt auf der Grundlage von Daten und Informationen, die von Unternehmen zur Verfügung gestellt werden, die auf die Analyse der Nachhaltigkeit von Emittenten spezialisiert sind, gemäß einer proprietären Methodik, die durch die international eingetragene Marke ESG eticApproach® repräsentiert wird.

Der Anlageverwalter bewertet auch die Governance-Praktiken der Emittenten durch spezifische Indikatoren, die beim Negativ- und Positiv-Screening von Emittenten verwendet werden, sowie durch Abstimmungen in Aktionärsversammlungen und den laufenden Dialog mit Emittenten, um sich zu vergewissern, dass die jeweiligen Emittenten gute Governance-Praktiken anwenden, insbesondere im Hinblick auf solide Managementstrukturen, Mitarbeiterbeziehungen, Vergütung der Mitarbeiter und Steuerkonformität.

Der Anlageverwalter überwacht die Einhaltung genannten sozialen und/oder ökologischen Merkmale regelmäßig durch Der Anlageverwalter überwacht die Einhaltung der in Abschnitt 2.5 oben beschriebenen sozialen und/oder ökologischen Merkmale regelmäßig durch die regelmäßige Neubewertung der zulässigen Anlageuniversen für die Subfonds (die "Zulässigen Universen"): Bei der Aktualisierung der Zulässigen Universen wird der Analyseprozess, der hauptsächlich auf Ausschlussindikatoren, Bewertungsindikatoren, der Zuweisung eines ESG-Scores und der Anwendung der "Best-in-Class"-Strategie basiert, vollständig überarbeitet. Die Daten zu jedem Emittenten werden daher im Lichte der von den analysierten Unternehmen oder Regierungen verzeichneten Verbesserungen oder Verschlechterungen aktualisiert, die somit bestimmen, ob die betreffenden Emittenten im Geeigneten Universum bleiben oder nicht.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

Die Anlagetätigkeit der Subfonds ist ausschließlich in Bezug auf die Emittenten, die zu den Zulässigen Universen gehören, zulässig: Jede andere Anlage ist nicht zulässig.

Die Anlagen, die den übrigen Teilfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten und verweisen auf Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 oder SFDR.

Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (Unaudited)

The Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) came into effect on 10 March 2021. SFDR provides for a harmonized approach in respect of sustainability-related disclosures to investors within the European Economic Area's financial services sector. Article 11 (1) of SFDR requires that when financial market participants make available a financial product as referred to in Article 8 (1) of SFDR they shall include a description of the extent to which environmental or social characteristics are met in periodic reports.

The Sub-funds concerned by Article 8 (1) of the SFDR are the following:

Multilabel – LYRA

The Investment Manager shall apply the "double materiality" approach in its investment process, which takes into account ESG aspects in addition to financial information ("ESG" refers to environmental, social and corporate governance).

In doing so, the Investment Manager intends to align the Sub-fund with objectives 2 (Zero Hunger), 3 (Good Health and Well-being), 6 (Clean Water and Sanitation), 7 (Affordable and Clean Energy), 9 (Industry, Innovation and Infrastructure), 11 (Sustainable Cities and Communities), 12 (Sustainable Consumption and Production), 13 (Climate Action), 14 (Life below water) and 15 (Life on Land) of the

seventeen United Nations Sustainable Development Goals ("UN SDGs"), with a forward-looking mindset that encourages investment in ESG-enabling and enhancing activities. In addition, the Investment Manager will seek to achieve the Sub-fund's alignment with one or more of the existing environmental objectives of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 18 June 2020 establishing a framework to facilitate sustainable investment ("EU Taxonomy").

The Investment Manager shall analyse the ESG parameters of the target companies, and monitor both the expected short-term ESG progress and rate of progress, and the ability to contribute to the achievement of the above objectives, using a forward-looking approach that complements historical data.

In identifying investments that will enable the Sub-fund to promote environmental or social characteristics, the Investment Manager will analyse the sustainability of the business models of the companies in which the Sub-fund invests in the context of secular transformative trends in order to achieve positive social and environmental outcomes and superior and consistent returns for its investors.

A sustainability assessment of all risks and opportunities that may have a material impact on the underlying characteristics of an invested company is conducted periodically. The Investment Manager will apply a revenue-based (or capex or opex-based) screening of the investee companies to determine whether they:

- a) contribute significantly to several of the UN SDGs listed above and/or to any of the six environmental objectives of the EU taxonomy;
- b) in case they contribute to one of the six environmental objectives of the EU taxonomy, do not significantly harm any of the other five objectives of the EU taxonomy (according to the so-called "Do no significant harm" principle or DNSH principle);
- c) comply with the minimum level of protection (e.g., OECD Guidelines for Multinational Enterprises). e.g., OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights).

Within the Sub-Fund's long positions, the Investment Manager will exclude all investments in controversial sectors (which are reviewed regularly):

- 1) adult entertainment,
- 2) alcohol,
- 3) gambling,
- 4) controversial weapons.

In addition to the excluded controversial sectors, the Investment Manager may, at its discretion, exclude other sectors which it believes have the same or similar negative impact as these four listed sectors.

Multilabel – ETICA Funds

In identifying investments which allow the Sub-funds to promote environmental or social characteristics, the Investment Manager adopts the following strategies:

- negative screening, aimed at excluding all issuers that do not fulfil the internal ESG criteria set by the Investment Manager
- positive screening, which determines an overall ESG score for each issuer and which is aimed at selecting the issuers with the best ESG profile within their sector according to a "best-in-class" approach. The issuers that pass the negative screening are analysed against specific and several ESG criteria and only such issuers with the highest ESG score are selected as part of the Sub-funds' portfolio.

The selection of the issuers is carried out on the basis of data and information provided by companies specialized in the analysis of issuers' sustainability, according to a proprietary methodology, represented by the internationally registered trademark ESG eticApproach®.

The Investment Manager also assesses the governance practices of issuers through specific indicators used in issuers negative and positive screening and through voting in shareholders' meetings and ongoing dialogue with issuers in order to satisfy itself that the relevant issuers follow good governance practices, among which sound management structures, employee relations, remuneration of staff and tax compliance.

The Investment Manager monitors compliance with the social and/or environmental characteristics on a regular basis through the periodical revaluation of the eligible investment universes for the Sub-funds (the "Eligible Universes"): when updating the Eligible Universes, the analysis process which is based mainly on exclusion indicators, evaluation indicators, assignment of an ESG score and application of the "best in class" strategy, is entirely revised. The data related to each issuer, therefore, are updated in the light of the improvements or worsening recorded by the analysed companies or governments which thus determine whether the relevant issuers shall remain or not in the Eligible Universe.

The investment activities of the Sub-funds are permitted exclusively with respect to the issuers belonging to the Eligible Universes: any other investment is not permitted.

The investments underlying the remaining sub-funds do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities and refer to Article 6 of regulation (EU) 2019/2088 or SFDR.

Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Benchmarks

Multilabel SICAV -

ABS SELECTION FUND	n/a
ARTEMIDE	ESTR Compounded Index
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	T.Reuters Global Focus Invest.Grade (hedged CHF-EUR-USD)
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	n/a
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	n/a
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	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

Die Customized Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

Multilabel SICAV - LYRA

ESTR Compounded Index	50.00%
FTSE Italia Mid Cap Index PI	25.00%
MSCI EMU Small Cap PI	25.00%

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

EURO STOXX 50 PI	50.00%
STOXX Europe 600 PI	50.00%

Performance*

Multilabel SICAV -

	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS SELECTION FUND	B	EUR	-7.96%	-	-4.89%	-	0.07%	-
ABS SELECTION FUND	C	EUR	-8.61%	-	-3.75%	-	5.63%	-
ABS SELECTION FUND	D	EUR	-9.18%	-	-5.49%	-	0.66%	-
ARTEMIDE	B	EUR	-3.00%	-0.38%	5.13%	-1.28%	26.86%	-1.15%
ARTEMIDE	C	EUR	-2.53%	-0.38%	6.59%	-1.28%	34.39%	-1.16%
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A	CHF	-16.81%	-14.74%	-12.88%	-6.83%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A	EUR	-17.12%	-14.75%	-12.63%	-6.57%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A	USD	-15.94%	-13.79%	-8.52%	-2.96%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	CHF	-16.81%	-14.74%	-12.90%	-6.83%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	EUR	-17.13%	-14.75%	-12.62%	-6.57%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	USD	-16.04%	-13.79%	-8.78%	-2.96%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	CHF	-16.35%	-14.74%	-11.48%	-6.83%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	EUR	-16.67%	-14.75%	-11.19%	-6.57%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	USD	-15.37%	-13.79%	-7.04%	-2.96%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E	EUR	-17.12%	-14.75%	-12.61%	-6.57%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E	USD	-15.95%	-13.79%	-8.52%	-2.96%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	I	CHF	-16.19%	-14.74%	-10.95%	-6.83%	-14.90%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	R	CHF	-16.82%	-14.74%	-12.91%	-6.83%	-22.44%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	B	EUR	-10.33%	-	-	-	-9.09%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	Bg	EUR	-10.30%	-	-	-	-9.06%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	C	EUR	-9.75%	-	-	-	-7.67%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	Cg	EUR	-9.75%	-	-	-	-7.65%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	S	EUR	-9.48%	-	-	-	-6.99%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	B	EUR	-8.23%	-	-	-	-0.65%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	Bg	EUR	-8.23%	-	-	-	-0.64%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	C	EUR	-7.36%	-	-	-	1.64%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	Cg	EUR	-7.36%	-	-	-	1.64%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	S	EUR	-6.76%	-	-	-	3.27%	-

Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Multilabel SICAV -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	B	EUR	-5.33%	-	-	-	6.89%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	Bg	EUR	-5.31%	-	-	-	6.91%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	C	EUR	-4.38%	-	-	-	9.47%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	Cg	EUR	-4.38%	-	-	-	9.48%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	S	EUR	-3.71%	-	-	-	11.32%	-
HYBRID BONDS FUND	B	CHF	-19.33%	-	-9.91%	-	-0.18%	-
HYBRID BONDS FUND	B	EUR	-18.79%	-	-9.40%	-	31.19%	-
HYBRID BONDS FUND	B	USD	-20.38%	-	-9.43%	-	38.06%	-
HYBRID BONDS FUND**	C	CHF	-	-	-	-	-18.92%	-
HYBRID BONDS FUND	C	EUR	-18.11%	-	-7.40%	-	41.21%	-
HYBRID BONDS FUND	C	USD	-19.70%	-	-6.79%	-	51.42%	-
HYBRID BONDS FUND	D	CHF	-19.09%	-	-9.72%	-	0.83%	-
HYBRID BONDS FUND	D	EUR	-18.55%	-	-8.67%	-	35.49%	-
HYBRID BONDS FUND	D	USD	-20.13%	-	-8.48%	-	42.07%	-
HYBRID BONDS FUND	E	EUR	-19.39%	-	-	-	-13.53%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	Na	GBP	-13.05%	-	-	-	-1.33%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	CHF	-21.42%	-	-	-	-10.34%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	EUR	-13.94%	-	-	-	-1.59%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	USD	-24.13%	-	-	-	-6.69%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	EUR	-13.26%	-	-	-	0.54%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	USD	-23.52%	-	-	-	-4.65%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	A	USD	0.07%	-	14.86%	-	32.65%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	Na	GBP	14.69%	-	23.10%	-	40.28%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	CHF	3.65%	-	12.78%	-	19.06%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	EUR	13.51%	-	25.10%	-	30.68%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	USD	0.07%	-	14.86%	-	32.65%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	EUR	14.42%	-	28.12%	-	35.95%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	USD	0.87%	-	17.62%	-	38.67%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	Cg	EUR	13.84%	-	-	-	17.10%	-
LYRA	B	EUR	-2.02%	-11.18%	30.42%	2.26%	46.96%	18.32%
LYRA	C	EUR	-1.52%	-11.18%	33.11%	2.26%	54.03%	18.32%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	C	EUR	-17.63%	-12.55%	-3.09%	2.67%	0.72%	13.83%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	CF	EUR	-18.25%	-12.55%	-4.17%	2.67%	-0.17%	13.83%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	CFh	CHF	-18.78%	-20.15%	-5.54%	-7.45%	-1.92%	1.04%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Ch	CHF	-18.18%	-20.15%	-3.70%	-7.45%	-0.69%	1.04%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	C	USD	-25.51%	-15.37%	1.33%	21.51%	10.33%	35.80%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CFh	CHF	-27.75%	-12.35%	-8.92%	19.31%	-2.93%	31.04%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CFh	EUR	-27.28%	-4.00%	-8.68%	32.35%	-2.52%	47.64%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Ch	CHF	-27.12%	-12.35%	-9.31%	19.31%	-4.64%	31.04%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CP	USD	-25.20%	-15.37%	11.03%	21.51%	20.68%	35.80%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CPH	EUR	-26.71%	-4.00%	-1.67%	32.35%	5.70%	47.64%

* Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die vergangenen Berichtsjahre und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

** Siehe Appendix I.

Die Subfonds-Performance wird gemäß der jeweils gültigen „AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Total Expense Ratio „TER“

Die TER wird gemäß der jeweils gültigen „AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER“ berechnet.

Subfonds Multilabel SICAV -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
ABS SELECTION FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.32	-	2.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.48	-	1.48
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.17	-	2.17
ARTEMIDE				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.77	-	1.77
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.20	-	2.20
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.17	-	2.17
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.15	-	2.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.19	-	2.19
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.19	-	2.19
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.20	-	2.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.65	-	1.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.66	-	1.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.62	-	1.62
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.19	-	2.19
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.15	-	2.15
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.45	-	1.45
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	2.20	-	2.20
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	1.42	-	1.42
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.46	-	0.46
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.51	-	0.51
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.21	-	2.21
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	2.17	-	2.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	1.17	-	1.17
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.49	-	0.49
HYBRID BONDS FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.11	-	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.11	-	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)*	CHF	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	1.82	-	1.82
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.82	-	1.82
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.82	-	1.82
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.81	-	2.81

Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Subfonds Multilabel SICAV -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)	GBP	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF)	CHF	1.59	-	1.59
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	0.80	-	0.80
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.49	-	1.49
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)	EUR	1.51	-	1.51
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD)	USD	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.71	-	0.71
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.71	-	0.71
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	1.21	-	1.21
LYRA				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.45	1.25	3.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.92	1.30	3.22
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.85	0.01	1.86
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR)	EUR	2.56	0.01	2.57
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF)	CHF	2.70	0.01	2.71
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.97	-	1.97
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.69	0.10	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF)	CHF	2.60	0.02	2.62
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR)	EUR	2.59	0.07	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.82	-	1.82
Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD)	USD	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR)	EUR	1.60	0.07	1.67

* Siehe Appendix I.

Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Benchmarks

Multilabel SICAV -

ABS SELECTION FUND	n/a
ARTEMIDE	ESTR Compounded Index
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	T.Reuters Global Focus Invest.Grade (hedged CHF-EUR-USD)
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	n/a
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	n/a
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	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

The customised benchmark is composed as follows:

Multilabel SICAV - LYRA

ESTR Compounded Index	50.00%
FTSE Italia Mid Cap Index PI	25.00%
MSCI EMU Small Cap PI	25.00%

Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

EURO STOXX 50 PI	50.00%
STOXX Europe 600 PI	50.00%

Performance*

Multilabel SICAV -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS SELECTION FUND	B	EUR	-7.96%	-	-4.89%	-	0.07%	-
ABS SELECTION FUND	C	EUR	-8.61%	-	-3.75%	-	5.63%	-
ABS SELECTION FUND	D	EUR	-9.18%	-	-5.49%	-	0.66%	-
ARTEMIDE	B	EUR	-3.00%	-0.38%	5.13%	-1.28%	26.86%	-1.15%
ARTEMIDE	C	EUR	-2.53%	-0.38%	6.59%	-1.28%	34.39%	-1.16%
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A	CHF	-16.81%	-14.74%	-12.88%	-6.83%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A	EUR	-17.12%	-14.75%	-12.63%	-6.57%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A	USD	-15.94%	-13.79%	-8.52%	-2.96%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	CHF	-16.81%	-14.74%	-12.90%	-6.83%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	EUR	-17.13%	-14.75%	-12.62%	-6.57%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	USD	-16.04%	-13.79%	-8.78%	-2.96%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	CHF	-16.35%	-14.74%	-11.48%	-6.83%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	EUR	-16.67%	-14.75%	-11.19%	-6.57%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	USD	-15.37%	-13.79%	-7.04%	-2.96%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E	EUR	-17.12%	-14.75%	-12.61%	-6.57%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E	USD	-15.95%	-13.79%	-8.52%	-2.96%	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	I	CHF	-16.19%	-14.74%	-10.95%	-6.83%	-14.90%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	R	CHF	-16.82%	-14.74%	-12.91%	-6.83%	-22.44%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	B	EUR	-10.33%	-	-	-	-9.09%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	Bg	EUR	-10.30%	-	-	-	-9.06%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	C	EUR	-9.75%	-	-	-	-7.67%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	Cg	EUR	-9.75%	-	-	-	-7.65%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	S	EUR	-9.48%	-	-	-	-6.99%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	B	EUR	-8.23%	-	-	-	-0.65%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	Bg	EUR	-8.23%	-	-	-	-0.64%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	C	EUR	-7.36%	-	-	-	1.64%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	Cg	EUR	-7.36%	-	-	-	1.64%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	S	EUR	-6.76%	-	-	-	3.27%	-

Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Multilabel SICAV -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	B	EUR	-5.33%	-	-	-	6.89%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	Bg	EUR	-5.31%	-	-	-	6.91%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	C	EUR	-4.38%	-	-	-	9.47%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	Cg	EUR	-4.38%	-	-	-	9.48%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	S	EUR	-3.71%	-	-	-	11.32%	-
HYBRID BONDS FUND	B	CHF	-19.33%	-	-9.91%	-	-0.18%	-
HYBRID BONDS FUND	B	EUR	-18.79%	-	-9.40%	-	31.19%	-
HYBRID BONDS FUND	B	USD	-20.38%	-	-9.43%	-	38.06%	-
HYBRID BONDS FUND**	C	CHF	-	-	-	-	-18.92%	-
HYBRID BONDS FUND	C	EUR	-18.11%	-	-7.40%	-	41.21%	-
HYBRID BONDS FUND	C	USD	-19.70%	-	-6.79%	-	51.42%	-
HYBRID BONDS FUND	D	CHF	-19.09%	-	-9.72%	-	0.83%	-
HYBRID BONDS FUND	D	EUR	-18.55%	-	-8.67%	-	35.49%	-
HYBRID BONDS FUND	D	USD	-20.13%	-	-8.48%	-	42.07%	-
HYBRID BONDS FUND	E	EUR	-19.39%	-	-	-	-13.53%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	Na	GBP	-13.05%	-	-	-	-1.33%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	CHF	-21.42%	-	-	-	-10.34%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	EUR	-13.94%	-	-	-	-1.59%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	USD	-24.13%	-	-	-	-6.69%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	EUR	-13.26%	-	-	-	0.54%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	USD	-23.52%	-	-	-	-4.65%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	A	USD	0.07%	-	14.86%	-	32.65%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	Na	GBP	14.69%	-	23.10%	-	40.28%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	CHF	3.65%	-	12.78%	-	19.06%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	EUR	13.51%	-	25.10%	-	30.68%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	USD	0.07%	-	14.86%	-	32.65%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	EUR	14.42%	-	28.12%	-	35.95%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	USD	0.87%	-	17.62%	-	38.67%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	Cg	EUR	13.84%	-	-	-	17.10%	-
LYRA	B	EUR	-2.02%	-11.18%	30.42%	2.26%	46.96%	18.32%
LYRA	C	EUR	-1.52%	-11.18%	33.11%	2.26%	54.03%	18.32%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	C	EUR	-17.63%	-12.55%	-3.09%	2.67%	0.72%	13.83%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	CF	EUR	-18.25%	-12.55%	-4.17%	2.67%	-0.17%	13.83%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	CFh	CHF	-18.78%	-20.15%	-5.54%	-7.45%	-1.92%	1.04%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Ch	CHF	-18.18%	-20.15%	-3.70%	-7.45%	-0.69%	1.04%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	C	USD	-25.51%	-15.37%	1.33%	21.51%	10.33%	35.80%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CFh	CHF	-27.75%	-12.35%	-8.92%	19.31%	-2.93%	31.04%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CFh	EUR	-27.28%	-4.00%	-8.68%	32.35%	-2.52%	47.64%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Ch	CHF	-27.12%	-12.35%	-9.31%	19.31%	-4.64%	31.04%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CP	USD	-25.20%	-15.37%	11.03%	21.51%	20.68%	35.80%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CPh	EUR	-26.71%	-4.00%	-1.67%	32.35%	5.70%	47.64%

* The information and returns relate to the past reporting periods and are not indicative of future income.

** See Appendix I.

The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the applicable "AMAS-Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes".

Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Total Expense Ratio "TER"

The TER is calculated in accordance with the relevant "AMAS Guidelines on the Calculation and Disclosure of the TER".

Sub-funds Multilabel SICAV -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ABS SELECTION FUND				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.32	-	2.32
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.48	-	1.48
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.17	-	2.17
ARTEMIDE				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.77	-	1.77
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.20	-	2.20
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.17	-	2.17
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.15	-	2.15
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.19	-	2.19
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.19	-	2.19
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.20	-	2.20
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.65	-	1.65
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.66	-	1.66
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.62	-	1.62
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.19	-	2.19
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.15	-	2.15
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.45	-	1.45
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	2.20	-	2.20
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	1.42	-	1.42
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.46	-	0.46
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.51	-	0.51
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.21	-	2.21
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	2.17	-	2.17
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	1.17	-	1.17
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.49	-	0.49
HYBRID BONDS FUND				
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.11	-	2.11
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.11	-	2.11
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.12	-	2.12
Accumulation shares (Shares C-CHF)*	CHF	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	1.82	-	1.82
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.82	-	1.82
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.82	-	1.82
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.81	-	2.81

Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds Multilabel SICAV -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Distribution shares (Shares Na-GBP)	GBP	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares B1-CHF)	CHF	1.59	-	1.59
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	0.80	-	0.80
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.49	-	1.49
Distribution shares (Shares Na-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares B1-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares B1-EUR)	EUR	1.51	-	1.51
Accumulation shares (Shares B1-USD)	USD	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.71	-	0.71
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.71	-	0.71
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	1.21	-	1.21
LYRA				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.45	1.25	3.70
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.92	1.30	3.22
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND				
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.85	0.01	1.86
Accumulation shares (Shares CF-EUR)	EUR	2.56	0.01	2.57
Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	CHF	2.70	0.01	2.71
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.97	-	1.97
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND				
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.69	0.10	1.79
Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	CHF	2.60	0.02	2.62
Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	EUR	2.59	0.07	2.66
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.82	-	1.82
Accumulation shares (Shares CP-USD)	USD	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	EUR	1.60	0.07	1.67

* See Appendix I.

Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

Commitment Approach

Auf der Basis der jeweiligen Anlagepolitik und der Anlagestrategie (einschließlich der Verwendung derivativer Finanzinstrumente) wurde das Risikoprofil der unten genannten Subfonds nach dem Commitment Approach (Ermittlung des Gesamtrisikos über die Verbindlichkeiten) bestimmt.

Dies bedeutet, dass die Summe der Verbindlichkeiten eines Subfonds durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten maximal verdoppelt werden kann. Die Gesamtverbindlichkeit eines Subfonds ist somit auf 200% begrenzt. Zur Berechnung der Gesamtverbindlichkeit werden die Positionen der derivativen Finanzinstrumente in gleichwertige Positionen der Basiswerte umgerechnet. Die Gesamtverbindlichkeit der derivativen Finanzinstrumente ist auf 100% des Portfolios begrenzt und entspricht somit der Summe der Einzelverbindlichkeiten nach Netting bzw. Hedging. Die folgenden Subfonds bestimmen das Risikoprofil nach dem Commitment Approach:

Multilabel SICAV -

ABS SELECTION FUND
ARTEMIDE
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY
HYBRID BONDS FUND
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND
LYRA
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

Value at risk

Bei folgenden Subfonds wurde das Gesamtrisiko jeweils durch einen Modellansatz ermittelt, der alle allgemeinen und spezifischen Marktrisiken berücksichtigt, die zu einer nicht zu vernachlässigenden Änderung des Portfoliowerts führen können (Value-at-Risk-Ansatz). Die Berechnung des „Value at Risk“ (VaR) erfolgt auf Basis eines Konfidenzintervalls von 99%. Die Halteperiode entspricht zum Zwecke der Berechnung des Gesamtrisikos einem Monat (20 Tage). Die Höhe der Hebelwirkung wurde anhand des Sum of Notionals Approach ermittelt.

Multilabel SICAV -	Art des VaR-Ansatzes	VaR Limit (in %)	Auslastung des VaR Limits		Durchschnittswert	Simulationsmodell*
			Tiefstwert	Höchstwert		
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Absolute VaR	20.00%	2.67%	9.17%	6.72%	Monte Carlo
Multilabel SICAV -	Referenz-Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.07.2021 - 30.06.2022 Sum of Notionals Approach				
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	N/A	130.72%				

* Parameter zum VaR-Simulationsmodell:

VaR-Konzept = RiskMetrics™; VaR-Methode = Monte-Carlo (5 000 Simulationen); Kovarianzen beruhen auf 1-Tages-Renditen; simulierter Zeitraum = 20 Tage; Beobachtungszeitraum (skaliert) = 1 Jahr; Dämpfungsfaktor = 0.97

Appendix V - Information on risk management (unaudited)

Commitment Approach

On the basis of the respective investment policies and investment strategies (including the use of derivative financial instruments), the risk profile of the sub-funds stated below was determined according to the commitment approach (determining the aggregate risk through the liabilities).

This means that a sub-fund's aggregate liabilities can be doubled at most by the use of derivative financial instruments. A sub-fund's aggregate liabilities are therefore capped at 200%. To calculate the aggregate liabilities, the positions in derivative financial instruments are converted into equivalent positions on the underlying assets. The aggregate liability of the derivative financial instruments are limited to 100% of the portfolio and therefore equate to the sum of the individual liabilities after netting or hedging. The following sub-funds determine their risk profile in accordance with the commitment approach:

Multilabel SICAV -

ABS SELECTION FUND
 ARTEMIDE
 EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND
 ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION
 ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION
 ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY
 HYBRID BONDS FUND
 LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND
 LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND
 LYRA
 ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

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	20.00%	2.67%	9.17%	6.72%	Monte Carlo
Multilabel SICAV -	Benchmark-Portfolio	Average Leverage 01.07.2021 - 30.06.2022 Sum of Notionals Approach				
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	N/A	130.72%				

* Parameters of VaR simulation model:

VaR concept = RiskMetrics™, VaR methodology = Monte Carlo (5,000 simulations), covariances based on 1-day returns, simulated period = 20 days, observation period (scaled) = 1 year, decay factor = 0.97

Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Qualitative Offenlegung

Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der GAM-Gruppe trägt der Verwaltungsrat der GAM Holding AG die oberste Verantwortung für Vergütungsfragen. Der Verwaltungsrat wird in Vergütungsfragen vom Compensation Committee ("CompC") unterstützt.

- Der Verwaltungsrat ist für die Festlegung der Vergütungspolitik der Gruppe verantwortlich und überprüft mit Unterstützung des CompC regelmäßig die Vergütungspolitik der Gruppe, um alle wichtigen regulatorischen Entwicklungen und die Ziele der Gruppe zu erfüllen.
- Der CompC ist mit der Aufgabe betraut, den Verwaltungsrat bei der Festlegung von Vergütungsrichtlinien, der Festlegung von aktienbasierten Vergütungsplänen und der Genehmigung des gesamten variablen Vergütungsaufwands der Gruppe zu unterstützen sowie die individuelle Gesamtentschädigung der Mitglieder des Verwaltungsrats (mit Ausnahme des Verwaltungsratsvorsitzenden) festzulegen und dem Verwaltungsrat zur Genehmigung vorzuschlagen. Das CompC berichtet dem Verwaltungsrat regelmäßig über den Stand seiner Aktivitäten, die Entwicklung der Vergütungsarchitektur im Konzern sowie über die operative Umsetzung dieser Richtlinie. Das CompC besteht aus mindestens drei Mitgliedern des Verwaltungsrates, die alle Non-Executive Directors sind.
- Das Compensation Management Committee ("CMC", "das Komitee") hat die Befugnis des CompC übertragen, das CompC zu unterstützen und zu beraten, um sicherzustellen, dass die Vergütungspolitik und -praxis innerhalb der Gruppe der GAM Holding AG in Übereinstimmung mit den für ihre beaufsichtigten Unternehmen und ihre Delegierten geltenden EU-Vorschriften umgesetzt wird. Das CMC besteht aus fünf Mitgliedern, darunter vier Senior-Mitglieder aus den Bereichen Risk, Legal, Compliance und Human Resources der Gruppe.

Die Vergütungsphilosophie der GAM Gruppe orientiert sich am langfristigen Gesamtziel des Konzerns, nämlich nachhaltiges Wachstum und Profitabilität sowie Risikotoleranz. Der Ansatz der Gruppe sieht eine Vergütung vor, die Mitarbeiter in einem bestimmten lokalen Markt anzieht und hält und sie motiviert, zur Entwicklung und zum Wachstum unseres Unternehmens beizutragen. Die Richtlinie fördert ein solides und effektives Risikomanagement und fördert keine unangemessene Risikobereitschaft.

Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

Wie oben beschrieben, verfolgt die GAM 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 VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds für das Performancejahr 2021.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 18 Fonds / Fondsstrukturen (161 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 56.742 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der AIFM: 2.97mio. EUR

Davon fest: 2.71mio. EUR

Davon variabel: 0.26mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der AIFM: 26

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der AIFM: 3.26mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 2.15mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 1.11mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 26

Anmerkungen

Die Anlageverwaltungsfunktion wurde an den in der Frankreich, Italien, Liechtenstein, Luxemburg, Schweiz, Vereinigtes Königreich und Vereinigte Staaten ansässigen Anlageverwalter delegiert.

Der Fonds oder seine Verwaltungsgesellschaft zahlte keine Vergütung an die identifizierten Mitarbeiter seiner in der EU ansässigen Delegierten, an die die Anlageverwaltungsfunktion delegiert wurde.

Die Vergütung für die identifizierten Mitarbeiter umfasst die Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die leitende Managementfunktionen für die AIFM ausüben.

Die Vergütung für identifizierte Mitarbeiter umfasst Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die im Rahmen einer Delegationsvereinbarung zwischen der AIFM und ihrem Arbeitgeber im Namen der AIFM 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 AIFM und ihrer Delegierten, der sich auf ihre Fonds-Tätigkeit bezieht.

Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

Qualitative disclosures

Decision-making process to determine remuneration policies

Under the GAM Group's framework ultimate responsibility in compensation matters is held by the Board of Directors of GAM Holding AG. The Board is supported in compensation-related issues by the Compensation Committee ("CompC").

- The Board is responsible for establishing the Group Compensation Policy, and with support of the CompC regularly reviewing the Group Compensation Policy in order to meet any important regulatory developments and the objectives of the Group.
- The CompC is delegated with the role of supporting the Board in setting compensation guidelines, establishing share-based compensation plans and approving the aggregate variable compensation expenditure of the Group as well as determining and proposing to the Board the individual total compensation payable to the members of the Board (other than its Chairman) for approval. The CompC regularly reports to the Board on the status of its activities, the development of the compensation architecture within the Group as well as on the operational implementation of this Policy. The CompC consists of at least three members of the Board all of whom are Non-Executive Directors.
- The Compensation Management Committee ('CMC', 'the Committee') has delegated authority from the CompC to provide support and advice to the CompC to ensure that the compensation policy and practices across GAM Holding AG Group operate in line with EU regulations that apply to its regulated entities and delegates. The CMC comprises of five members including four senior members from Risk, Legal, Compliance and Human Resources functions of the Group.

GAM Group's compensation philosophy is aligned with the Group's overall long-term objective of sustainable growth and profitability as well as its tolerance for risk. The Group's approach provides for compensation that attracts and retains employees in a given local market and motivates them to contribute to the development and growth of our business. The policy promotes sound and effective risk management and does not encourage inappropriate risk taking.

Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group including the above entities. The compensation structure is 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 VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2021 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 18 funds / fund structures (161 (sub-)funds), with a combined AUM of EUR 56.742 billion.

Total annual remuneration paid to all AIFM employees: 2.97m EUR

Of which fixed: 2.71m EUR

Of which variable: 0.26m EUR

Number of AIFM employees: 26

Total Remuneration paid to Identified Staff in the AIFM: 3.26m EUR

Of which paid to Senior Management: 2.15m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.11m EUR

Number of identified staff: 26

Notes

The investment management function has been delegated to the Investment Manager located in France, Italy, Liechtenstein, Luxembourg, Switzerland, United Kingdom and United States.

No remuneration was paid by the Fund or its management company to the identified staff of its delegates located in the EU to whom investment management function has been delegated.

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies performing senior management functions for the AIFM.

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies who perform fund management activities on behalf of the AIFM under the terms of a delegation agreement between the AIFM 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 AIFM and its delegate(s) that relates to their respective activities.

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered Office

Multilabel SICAV
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft / Management Company

GAM (Luxembourg) S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 48 44 1
Fax (+352) 26 48 44 44

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 58 426 30 30
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

Depotbank, Hauptverwaltungs- und 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
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 49 48 48 1
Fax (+352) 49 48 48 29 00

Rechtsberater / Legal Adviser

Linklaters LLP
35, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 08 1
Fax (+352) 26 08 88 88