

MULTILABEL SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

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

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

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

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

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

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

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

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

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

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

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

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

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	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)	40
MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND	42
MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE	47
MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	54
MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	61
MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	72
MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	83
MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND	93
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	100
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*	106
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	111
MULTILABEL SICAV - LYRA	117
MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	125
MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	133
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	140
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	142
Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	143
Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	214
Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix V - Information on risk management (unaudited)	222
Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)	224
Adressen / Addresses	228

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

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

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Organisation & Management

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Präsident / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

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

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

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Präsident / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

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

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

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

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

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

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

Anlageverwalter / Investment Manager(s)

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - 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

Organisation & Management

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

Für den Subfonds/ For the sub-fund

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND:
EMCore AG
Marktgassee 11
FL - 9490 Vaduz

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND und / and
MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND:
Copernicus Wealth Management SA
Via Al Forte 1
CH - 6900 Lugano

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

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

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

Anlageberater / Investment Advisers

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

Unteranlageverwalter / Sub-Investment Manager

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION
MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION und / and

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY ANIMA SGR S.p.A
Corso Garibaldi 99
I-20121 Mailand / Milan

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

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

Vertriebsstellen / Distributors

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

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

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

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

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

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

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

Organisation & Management

Vertreter in Spanien / Representative in Spain:

ATL12 Capital Inversiones A.V., S.A.

C. / Montalbán

E - 28014 Madrid

Vertreter in Großbritannien / Representative in United Kingdom:

GAM Sterling Management Ltd.

8 Finsbury Circus

London EC2M 7GB

Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, Rue Gerhard Mercator

L - 2182 Luxemburg / Luxembourg

Rechtsberater / Legal Adviser

Linklaters LLP

35, Avenue J.F. Kennedy

L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

* Siehe Appendix I / See Appendix I.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Multilabel SICAV

Unser Prüfungsurteil

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

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

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

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

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

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

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



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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 11. Oktober 2023

Electronically signed by:
Karim Bara

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Karim Bara', is positioned below the text 'Electronically signed by: Karim Bara'. The signature is enclosed in a dotted 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 2023, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

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

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 11 October 2023

Karim Bara

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

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

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

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

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

Luxemburg, im Oktober 2023
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer
Präsident des Verwaltungsrates



Martin Jürg Peter
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investor,

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

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

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

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



Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors



Martin Jürg Peter
Member of the Board of Directors

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

Die MULTILABEL SICAV (die „Gesellschaft“) wurde am 10. November 2009 für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie ist als eine „Société d'Investissement à Capital Variable“ auf der Grundlage der gültigen Fassung des Gesetzes des Großherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915, wie abgeändert, organisiert und nach Teil I des abgeänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (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 C1 (für institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien C2 (für institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Ca (für institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien CF (für institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Cg (für institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien CP (für institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien D (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien E (für bestimmte Vertriebsstellen): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien I (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Na (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien R (für bestimmte Vertriebsgesellschaften): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien S (für institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes

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

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 2023 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

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 Gesamterträge 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

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

Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren

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

CFD-Finanzierungsgebühren

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

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs

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

Sicherheiten

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

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

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

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 Aktienklasse erhoben:

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien A	Aktien B	Aktien B1	Aktien Bg	Aktien C	Aktien C1	Aktien C2	Aktien Ca	Aktien CF	Aktien Cg	Aktien Ch	Aktien CP	Aktien D	Aktien E	Aktien I	Aktien Na	Aktien R	Aktien S
MULTILABEL SICAV -																		
ABS SELECTION FUND	-	1.90%	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	1.60%	-	-	-	-	-
ARTEMIDE	-	-	1.75%*	-	-	1.25%**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND***	-	-	1.20%	-	0.45%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.45%	-	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	1.20%	-	1.20%	-	0.45%*****	-	-	0.45****	-	0.95%	-	-	-	-	-	0.45%	-	-
LYRA	-	-	2.50%*****	-	-	2.00%*	1.50%*****	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	-	-	-	-	1.30%	-	-	-	2.00%	-	1.30%	-	-	-	-	-	-	-
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	-	-	-	-	1.20%	-	-	-	2.00%	-	1.20%	1.00%	-	-	-	-	-	-

* Bis zum 1. Januar 2023: 1.50%

** Bis zum 1. Januar 2023: 1.00%

*** Siehe Appendix I.

**** Seit 20. März 2023: 0.45%

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

Performance Fees

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

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - LYRA

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

Die Performance Fee unterliegt einem Vergleichsindex.

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

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Subfonds	Aktien	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 30. Juni 2023
MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	-	-%*
HYBRID BONDS FUND	Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	-	-%*
	LYRA	Kumulierende Aktien (Aktien C2-EUR)	EUR	23
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR)	EUR	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF)	CHF	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	-	-%*

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Subfonds	Aktien	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 30. Juni 2023
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF)	CHF	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR)	EUR	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR)	EUR	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD)	USD	-	-%*

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

** Siehe Appendix I.

Dienstleistungsgebühr (Servicing Fee)

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

Nebenkosten

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

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

Gründungskosten

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

Transaktionskosten

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

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

MULTILABEL SICAV -	Währung	Transaktionskosten
ABS SELECTION FUND	EUR	-
ARTEMIDE	EUR	177 820
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	EUR	3 119
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	EUR	17 096
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	EUR	36 826
HYBRID BONDS FUND	EUR	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	10 502
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*	USD	8 003
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	93 358
LYRA	EUR	53 803
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	70 678

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

MULTILABEL SICAV -	Währung	Transaktionskosten
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	132 283

* Siehe Appendix I.

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

Vergütung der Direktoren

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

MULTILABEL SICAV -	Währung	Revisions- kosten	Gründungs- kosten	Druck- und Veröffent- lichungs- kosten	Profes- sional Fees	Aufsichts- gebühren	Dienst- leistungs- gebühren	Performance- fees	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
ABS SELECTION FUND	EUR	12 897	-	13	8 192	1 716	23 132	0	25	45 975
ARTEMIDE	EUR	16 799	-	11 122	19 021	3 889	143 947	0	357 673	552 451
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	8 994	2 401	-	24 750	9 138	38 448	-	89	83 820
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	EUR	8 994	-	29	16 050	5 632	92 526	-	56	123 287
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	EUR	8 994	-	32	15 935	4 086	93 601	-	37	122 685
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	EUR	8 994	-	35	16 044	3 669	97 591	-	11	126 344
HYBRID BONDS FUND	EUR	12 897	-	232	26 917	4 180	294 303	0	806	339 335
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	9 694	5 013	5 068	20 063	2 991	69 800	-	290	112 919
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*	USD	9 694	16 051	-	-	-	3 831	-	-	29 576
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	9 694	9	5 709	43 747	6 606	644 306	-	155	710 226
LYRA	EUR	16 799	-	11 265	19 901	3 802	109 794	23	285 391	446 975
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	12 897	4 995	449	9 257	3 716	110 925	0	18 393	160 632
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	13 901	5 678	484	11 182	4 013	143 014	0	40 795	219 067

* Siehe Appendix I.

Überkruzanlagen zwischen Subfonds

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

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

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

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

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

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

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

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

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

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

Accounting principles

Presentation of the financial statements

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

Aggregation

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

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

Accounting

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

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

Valuation of assets and liabilities

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Foreign currencies

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

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

Foreign exchange differences

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

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

Securities portfolio

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

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

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

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

a realised loss of corresponding value is booked. If a purchased option is exercised or closed, the paid premium with the sales proceeds of the underlying asset is settled or added to the cost price of the underlying asset to determine the realised profit/loss as well as the costs of the underlying asset.

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

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Contracts for difference (CFD)

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

Contracts for difference allow sub-funds to take synthetic long or short positions with a variable collateral provision. Dividend payments for the underlying securities are being made in short position and in long position dividends are received for the underlying securities. They are disclosed in the profit and loss account under "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 income and expenses from bank accounts are netted at the level of the currency and disclosed in the profit and loss account as positive sum under "Interest income from bank accounts" and as a negative sum under "Interest expense from bank accounts".

Net interest income/expenses from securities

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

CFD Financing Fees

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

Net amortisation / Net accretion

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

Collateral

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

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

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

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 C1	Shares C2	Shares Ca	Shares CF	Shares Cg	Shares Ch	Shares CP	Shares D	Shares E	Shares I	Shares Na	Shares R	Shares S
MULTILABEL SICAV -																		
ABS SELECTION FUND	-	1.90%	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	1.60%	-	-	-	-	-
ARTEMIDE	-	-	1.75%*	-	-	1.25%**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND***	-	-	1.20%	-	0.45%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.45%	-	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	1.20%	-	1.20%	-	0.45%*****	-	-	0.45%****	-	0.95%	-	-	-	-	-	0.45%	-	-
LYRA	-	-	2.50%*****	-	-	2.00%*	1.50%*****	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	-	-	-	-	1.30%	-	-	-	2.00%	-	1.30%	-	-	-	-	-	-	-
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	-	-	-	-	1.20%	-	-	-	2.00%	-	1.20%	1.00%	-	-	-	-	-	-

* Until 1 January 2023: 1.50%

** Until 1 January 2023: 1.00%

*** See Appendix I.

**** Since 20 March 2023: 0.45%

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

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Performance fee

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

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - LYRA

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

The Performance Fee is subject to a Benchmark.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Performance fees by share class as at year end:

Sub-fund	Share class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of the net assets of the share class as at 30 June 2023
MULTILABEL SICAV -				
ABS SELECTION FUND	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%*
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	-	-%*
	Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	-	-%*
HYBRID BONDS FUND	Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	-	-%*
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%*
	Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	-	-%*
	Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	-	-%*
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	-	-%*
	Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	-	-%*
	Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	-	-%*
	Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	-	-%*
	Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	-	-%*
	Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	-	-%*
	LYRA	Accumulation shares (Shares C2-EUR)	EUR	23
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	-	-%*
	Accumulation shares (Shares CF-EUR)	EUR	-	-%*
	Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	CHF	-	-%*
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	-	-%*
	Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	-	-%*
	Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	CHF	-	-%*
	Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	EUR	-	-%*
	Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	-	-%*
	Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	EUR	-	-%*
	Accumulation shares (Shares CP-USD)	USD	-	-%*

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

** See Appendix I.

Servicing fee

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Additional Costs

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

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

Formation expenses

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

Transaction costs

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

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

MULTILABEL SICAV -	Currency	Transaction Costs
ABS SELECTION FUND	EUR	-
ARTEMIDE	EUR	177 820
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	EUR	3 119
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	EUR	17 096
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	EUR	36 826
HYBRID BONDS FUND	EUR	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	10 502
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*	USD	8 003
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	93 358
LYRA	EUR	53 803
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	70 678
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	132 283

* See Appendix I.

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

Remuneration of Directors

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Formation expenses	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Servicing fees	Performance fees	Other expenses	Total
MULTILABEL SICAV -										
ABS SELECTION FUND	EUR	12 897	-	13	8 192	1 716	23 132	0	25	45 975
ARTEMIDE	EUR	16 799	-	11 122	19 021	3 889	143 947	0	357 673	552 451
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	8 994	2 401	-	24 750	9 138	38 448	-	89	83 820
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	EUR	8 994	-	29	16 050	5 632	92 526	-	56	123 287
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	EUR	8 994	-	32	15 935	4 086	93 601	-	37	122 685
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	EUR	8 994	-	35	16 044	3 669	97 591	-	11	126 344
HYBRID BONDS FUND	EUR	12 897	-	232	26 917	4 180	294 303	0	806	339 335
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	9 694	5 013	5 068	20 063	2 991	69 800	-	290	112 919
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*	USD	9 694	16 051	-	-	-	3 831	-	-	29 576
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	9 694	9	5 709	43 747	6 606	644 306	-	155	710 226
LYRA	EUR	16 799	-	11 265	19 901	3 802	109 794	23	285 391	446 975
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	12 897	4 995	449	9 257	3 716	110 925	0	18 393	160 632
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	13 901	5 678	484	11 182	4 013	143 014	0	40 795	219 067

* See Appendix I.

Cross-investments between sub-funds

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

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

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

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

Notes on target fund expenses

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

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

Significant events during the year

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Subsequent events

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV

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

CHF

Aktiva / Assets

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

Total Aktiva / Total Assets

1 279 707 093

Passiva / Liabilities

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

Total Passiva / Total Liabilities

10 698 818

Nettovermögen / Net Assets

1 269 008 275

MULTILABEL SICAV

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

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

CHF

Ertrag / Income

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

Total Ertrag / Total Income

29 821 589

Aufwand / Expenses

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

Total Aufwand / Total Expenses

13 788 984

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

16 032 605

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

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

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-12 479 541

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

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

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

38 824 136

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

30. Juni 2022 /
30 June 2022
CHF

30. Juni 2023 /
30 June 2023
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	1 675 799 912	1 375 166 323
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-107 415 075	-47 986 542
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-154 800 294	38 824 136
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-24 770 574	-89 818 891
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-13 647 646	-7 176 751
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	1 375 166 323	1 269 008 275

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

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

1 EUR = 0.9760635 CHF

1 USD = 0.8946500 CHF

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

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

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

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

Fund Management Report

Investment Policy

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

Market and Portfolio review

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND

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

EUR

Aktiva / Assets

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

Passiva / Liabilities

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

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND

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

EUR

Ertrag / Income

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

Total Ertrag / Total Income

587 153

Aufwand / Expenses

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

Total Aufwand / Total Expenses

225 111

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

362 042

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:
- Wertpapieren / Securities

79 531

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

441 573

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

491 307

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

932 880

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

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

*Siehe Seite 26. / See page 38.

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

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND

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

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND

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

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

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

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

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

Fund Management Report

Investment Policy

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

Market and Portfolio review

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

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

EUR

Aktiva / Assets

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

Passiva / Liabilities

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

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

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

EUR

Ertrag / Income

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

Total Ertrag / Total Income

1 304 600

Aufwand / Expenses

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

Total Aufwand / Total Expenses

1 411 244

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-106 644

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

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

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-52 128

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

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

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 510 750

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

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

*Siehe Seite 26. / See page 38.

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

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

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

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

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

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

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

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

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

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

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Futures / Futures

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

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

Optionen / Options

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

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

Swaps / Swaps

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

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

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

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

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

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

Fund Management Report

Investment Policy

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

Market and Portfolio review

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

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

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

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

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

EUR

Aktiva / Assets

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

Passiva / Liabilities

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

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

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

EUR

Ertrag / Income

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

Total Ertrag / Total Income

316 220

Aufwand / Expenses

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

Total Aufwand / Total Expenses

215 636

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

100 584

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

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

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 417 067

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

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

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

845 569

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

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

*Siehe Seite 26. / See page 38.

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

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

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

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

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

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

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

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

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

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

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Subfonds ist ein Anleihenfonds, der eine schrittweise Erhöhung des investierten Kapitals nach sozialen und ökologischen Grundsätzen, mit einem mittelfristigen Zeithorizont und einem mittleren Risiko anstrebt.

Marktbeobachtung und Portfolio

In den letzten 12 Monaten entwickelten sich die Finanzmärkte in zwei Richtungen. Die wachsende Inflation in der zweiten Hälfte von 2022 aufgrund des starken Anstiegs der Energiepreise zwang die FED zu einer äußerst restriktiven Politik. Der Anstieg der Zinssätze führte zu einer Neubewertung risikoreicher Anlagen mit einem starken Rückgang der Aktien- und Anleihemärkte. Im Gegensatz zu dieser Bewegung begann das Jahr 2023 mit der Vorstellung, dass die Inflation den mit den Daten vom November 2022 begonnenen Abwärtstrend fortsetzen könnte und in der Hoffnung, eine Rezession zu vermeiden oder eine flache und kurzlebige Rezession zu haben. Sinkende langfristige Zinssätze und anhaltende Gewinne lösten eine Rallye an den Aktienmärkten aus, die durch die Bankenkrise in den USA im März gedämpft werden konnte.

Der Subfonds verzeichnete im ersten Halbjahr 2023 eine positive Rendite, die von der starken Marktentwicklung im Januar getragen wurde. Anschließend bewegte sich der Subfonds seitwärts, als sich die Korrelation zwischen den Anleihe- und Aktienmärkten normalisierte. Gemischte Überraschungen wie die globale Konjunkturabschwächung, die sinkende Inflation und die Spitzenzinsen beeinflussten die Renditeschwankungen. Kurze Laufzeiten waren aufgrund einer Zinserhöhung um 150 Basispunkte volatil, während längere Laufzeiten von geringeren Wachstumserwartungen profitierten. Trotz eines begrenzten Rückgangs der Renditekurve schnitt der Subfonds aufgrund seiner historisch hohen Rendite seit Jahresbeginn gut ab. Der Subfonds baute allmählich eine untergewichtete Durationsposition als Reaktion auf die überzogenen Erwartungen einer schnellen Umkehr des Aufwärtszyklus auf, begann dann unmittelbar nach den US-Arbeitsmarktdaten mit dem Kauf von Duration und erreichte im Juni eine übergewichtete Position. Im ersten Quartal hat der Subfonds italienische und deutsche Anleihen leicht untergewichtet und französische, spanische und EU-Anleihen mit längeren Laufzeiten übergewichtet. Der Aktienanteil (ca. 10% des NIW) zeigte eine positive Wertentwicklung, blieb aber aufgrund des geringeren Engagements in Mega-Cap-Technologiewerten hinter dem MSCI World zurück. Der Subfonds verzeichnete seit Beginn des Geschäftsjahres eine negative Performance von -2,33% (C-EUR).

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

Fund Management Report

Investment Policy

The sub-fund is a bond sub-fund that aims to gradually increase the invested capital according to social and ecological principles, with a medium-term time horizon and a medium risk.

Market and Portfolio review

The last 12 months have seen a two-sided trend in financial markets. Growing inflation in the second half of 2022 due to the sharp rise in energy prices forced the FED into a highly restrictive policy. The rise in interest rates generated a repricing of risky assets with a sharp decline in equity and bond markets. Opposite to that movement, year 2023 began with the idea that inflation could continue the downward path that began with November 2022 data and in the hope of avoiding a recession or having a shallow and short-lived one. Falling long-term rates and sustained earnings triggered a rally in the stock markets that the banking crisis in the USA in March was able to dent.

The sub-fund recorded a positive return in the first half of 2023, driven by the strong market performance in January. The sub-fund subsequently moved sideways as the correlation between the bond and equity markets normalised. Mixed surprises such as the global economic slowdown, decreasing inflation, and peak interest rates affected yield swings. Short maturities were volatile due to a 150bps interest rate hike, while longer maturities benefited from reduced growth expectations. Despite a limited decline in the yield curve, the sub-fund performed well due to its historically high year-to-date yield. The sub-fund gradually built up an underweight duration position in response to excessive expectations of a rapid reversal of the uptrend cycle, then it started buying duration right after the US labor market data, reaching an overweight position in June. In the first quarter the sub-fund slightly underweighted Italian and German bonds, overweighting longer maturities of French, Spanish and EU bonds. The equity portion (ca.10% of the NAV) showed positive performance, but lagged the the MSCI World due to the lower exposure to mega cap tech stocks. The sub-fund posted a year-to-date negative performance of -2.33% (C-EUR).

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

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

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 24 462 311)	21 699 323
Bankguthaben / Bank deposits	1 164 246
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	23 258
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	3 548
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	98 103

Total Aktiva / Total Assets

22 988 478

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	3 197
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 228
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	2 352
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	3 741
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	871
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	23 847

Total Passiva / Total Liabilities

36 236

Nettovermögen / Net Assets

22 952 242

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

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

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	37 363
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	211 050
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	3 859
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	27 317
Sonstige Erträge / Other income	201

Total Ertrag / Total Income

279 790

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	342
Verwaltungsgebühren / Management Fees	42 944
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 265
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	123 287

Total Aufwand / Total Expenses

169 838

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

109 952

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

- Wertpapieren / Securities	-860 358
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	15 826
- Futures	78 938
- Fremdwährungen / Foreign currencies	11 864

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-643 778

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	100 020
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-4 765
- Futures	8 043
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-8 052

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-548 532

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	27 014 573	24 542 954
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 613 262	-548 532
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	141 643	-1 042 180
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	24 542 954	22 952 242

*Siehe Seite 26. / See page 38.

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021	30. Juni 2022	30. Juni 2023
	in Stück /	in Stück /	in Stück /
	30 June 2021	30 June 2022	30 June 2023
	Number of shares	Number of shares	Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	8 490.22	11 910.84	30 753.60
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	2 430.96	3 053.72	3 053.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	102 744.50	100 155.80	70 070.69
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	999.00	999.00	999.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	148 834.29	148 834.29	148 834.29
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	27 014 573	24 542 954	22 952 242
	In Währung der	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)	101.38	90.91	88.22
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	101.38	90.94	88.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	102.31	92.33	90.18
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	102.33	92.35	90.19
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	102.75	93.01	91.11

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				21 699 323	94.54%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				21 699 323	94.54%
Obligationen / Bonds				19 264 648	83.93%
EUR				19 001 676	82.79%
200	0.010%	Agence Francaise de Developpement EPIC 21	25.11.2028	167 838	0.73%
200	0.125%	Agence Francaise de Developpement EPIC 21	29.09.2031	155 276	0.68%
200	1.874%	British Telecommunications PLC 20	18.08.2080	180 602	0.79%
700	1.750%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.02.2024	693 112	3.02%
65	1.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.08.2024	63 346	0.28%
220	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 20	15.08.2030	186 322	0.81%
700	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.08.2031	580 188	2.53%
20	3.250%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 10	04.07.2042	22 304	0.10%
450	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.08.2050	243 684	1.06%
200	0.000%	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 21	25.11.2026	179 198	0.78%
100	0.450%	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 22	19.01.2032	80 422	0.35%
100	0.010%	Caisse Francaise de Financement Local 21	27.04.2029	82 489	0.36%
300	4.496%	EDP - Energias de Portugal SA 19	30.04.2079	298 686	1.30%
300	0.000%	European Union 21	02.06.2028	258 216	1.13%
150	0.000%	European Union 20	04.07.2035	103 700	0.45%
300	0.200%	European Union 21	04.06.2036	207 024	0.90%
350	0.750%	European Union 21	04.01.2047	213 426	0.93%
325	0.300%	European Union 20	04.11.2050	159 728	0.70%
100	2.375%	Forvia 21	15.06.2029	82 118	0.36%
250	0.500%	French Republic Government Bond OAT 15	25.05.2025	237 337	1.03%
586	1.000%	French Republic Government Bond OAT 15	25.11.2025	556 932	2.43%
400	0.750%	French Republic Government Bond OAT 18	25.11.2028	358 476	1.56%
110	2.500%	French Republic Government Bond OAT 14	25.05.2030	107 899	0.47%
400	0.000%	French Republic Government Bond OAT 20	25.11.2030	325 272	1.42%
1 000	0.000%	French Republic Government Bond OAT 22	25.05.2032	777 870	3.39%
1 500	3.000%	French Republic Government Bond OAT 23	25.05.2033	1 509 105	6.57%
60	1.250%	French Republic Government Bond OAT 22	25.05.2038	46 612	0.20%
100	1.750%	French Republic Government Bond OAT 16 ^{a)}	25.05.2066	68 523	0.30%
1 000	0.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	15.04.2024	971 200	4.23%
1 100	1.750%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.07.2024	1 077 978	4.70%
2 000	0.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.02.2025	1 896 020	8.26%
400	3.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	15.01.2026	397 320	1.73%
500	3.850%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	15.12.2029	501 365	2.18%
1 900	0.900%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	01.04.2031	1 531 419	6.67%
500	1.450%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 ^{a)}	01.03.2036	370 290	1.61%
300	0.950%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	01.03.2037	202 350	0.88%
105	2.750%	Kingdom of Belgium Government Bond 22 ^{a)}	22.04.2039	98 279	0.43%

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
170	0.650%	Kingdom of Belgium Government Bond 21 ^{a)}	22.06.2071	70 912	0.31%
100	1.500%	Kommunekredit 22	16.05.2029	91 241	0.40%
150	0.000%	Landwirtschaftliche Rentenbank 21	30.06.2031	118 415	0.52%
150	0.500%	Netherlands Government Bond 19 ^{a)}	15.01.2040	105 779	0.46%
150	3.875%	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 14 ^{a)}	15.02.2030	157 984	0.69%
50	1.000%	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 21 ^{a)}	12.04.2052	27 630	0.12%
350	2.900%	Republic of Austria Government Bond 23 ^{a)}	23.05.2029	349 499	1.52%
100	0.850%	Republic of Austria Government Bond 20 ^{a)}	Perp.	41 626	0.18%
70	0.125%	Slovenia Government Bond 21	01.07.2031	54 905	0.24%
200	0.000%	Spain Government Bond 20 ^{a)}	31.01.2026	183 692	0.80%
900	0.800%	Spain Government Bond 20 ^{a)}	30.07.2027	816 921	3.56%
500	0.000%	Spain Government Bond 21 ^{a)}	31.01.2028	432 075	1.88%
120	0.100%	Spain Government Bond 21 ^{a)}	30.04.2031	94 184	0.41%
300	0.700%	Spain Government Bond 22 ^{a)}	30.04.2032	241 086	1.05%
100	5.750%	Spain Government Bond 01	30.07.2032	119 144	0.52%
500	2.550%	Spain Government Bond 22 ^{a)}	31.10.2032	468 855	2.04%
216	2.900%	Spain Government Bond 16 ^{a)}	31.10.2046	187 155	0.82%
70	2.700%	Spain Government Bond 18 ^{a)}	31.10.2048	57 749	0.25%
50	3.450%	Spain Government Bond 16 ^{a)}	30.07.2066	45 637	0.20%
300	3.125%	SSE PLC 20	Perp.	272 982	1.19%
100	0.625%	Vonovia SE 21	24.03.2031	72 279	0.31%
USD				262 972	1.14%
300	2.375%	Italy Government International Bonds 19	17.10.2024	262 972	1.14%
Aktien / Equities				2 434 675	10.61%
Australien / Australia				25 725	0.11%
2 101		Brambles Ltd.		18 472	0.08%
1 534		Lendlease Corp. Ltd.		7 253	0.03%
Kanada / Canada				31 983	0.14%
67		Canadian National Railway Co.		7 445	0.03%
236		Magna International, Inc.		12 209	0.05%
135		Shopify, Inc.		8 007	0.04%
73		Shopify, Inc.		4 322	0.02%
China / China				10 357	0.04%
200		Yum China Holdings, Inc.		10 357	0.04%
Dänemark / Denmark				145 000	0.63%
5 275		GN Store Nord AS		120 577	0.52%
68		Novo Nordisk AS		10 040	0.04%
41		Orsted AS ^{a)}		3 550	0.02%
49		Pandora AS		4 009	0.02%

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
280	Vestas Wind Systems AS	6 824	0.03%
Finnland / Finland		5 980	0.03%
1 559	Nokia Oyj	5 980	0.03%
Frankreich / France		44 889	0.20%
772	Carrefour SA	13 398	0.06%
16	L'Oreal SA	6 834	0.03%
884	Orange SA	9 460	0.04%
77	Remy Cointreau SA	11 315	0.05%
150	Ubisoft Entertainment SA	3 882	0.02%
Deutschland / Germany		35 498	0.15%
1 330	K&S AG	21 220	0.09%
71	SAP SE	8 885	0.04%
104	Siemens Healthineers AG	5 393	0.02%
Irland / Ireland		86 132	0.37%
90	Accenture PLC	25 456	0.11%
159	CRH PLC	8 030	0.03%
140	Kerry Group PLC	12 513	0.05%
359	Medtronic PLC	28 990	0.13%
365	Smurfit Kappa Group PLC	11 143	0.05%
Italien / Italy		130 676	0.57%
3 608	A2A SpA	6 036	0.03%
156	Amplifon SpA	5 240	0.02%
123	Brembo SpA	1 670	0.01%
120	DiaSorin SpA	11 448	0.05%
658	ERG SpA	17 753	0.08%
2 228	Hera SpA	6 065	0.03%
3 000	Nexi SpA ^{a)}	21 546	0.09%
568	Pirelli & C SpA ^{a)}	2 570	0.01%
13	Prysmian SpA	498	0.00%
302	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	13 212	0.06%
28	Sabaf SpA	400	0.00%
58	SOL SpA	1 534	0.01%
199	Technogym SpA ^{a)}	1 687	0.01%
118 164	Telecom Italia SpA	30 463	0.13%
1 352	Terna - Rete Elettrica Nazionale	10 554	0.04%
Japan / Japan		281 472	1.23%
300	Aisin Corp.	8 422	0.04%
400	BIPROGY, Inc.	8 962	0.04%
160	Denso Corp.	9 786	0.04%

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
200	Ebara Corp.	8 705	0.04%
800	Fancl Corp.	12 176	0.05%
200	FUJIFILM Holdings Corp.	10 833	0.05%
300	Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	7 663	0.03%
800	Honda Motor Co. Ltd.	22 023	0.10%
800	Kao Corp.	26 452	0.12%
300	Kurita Water Industries Ltd.	10 452	0.05%
390	Kyocera Corp.	19 269	0.08%
700	Kyowa Kirin Co. Ltd.	11 826	0.05%
560	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	6 073	0.03%
600	Nabtesco Corp.	12 020	0.05%
500	NEC Corp.	22 085	0.10%
500	Nomura Research Institute Ltd.	12 560	0.05%
1 000	NSK Ltd.	5 818	0.03%
2 400	Obayashi Corp.	18 934	0.08%
1 600	Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	12 435	0.05%
200	Shiseido Co. Ltd.	8 235	0.04%
200	Sysmex Corp.	12 432	0.05%
250	TDK Corp.	8 826	0.04%
200	TOTO Ltd.	5 485	0.02%
Niederlande / Netherlands		65 598	0.29%
19	ASML Holding NV	12 597	0.06%
60	Corbion NV	1 311	0.01%
233	IMCD NV	30 686	0.13%
67	NXP Semiconductors NV	12 570	0.05%
205	QIAGEN NV	8 434	0.04%
Norwegen / Norway		11 883	0.05%
2 177	Norsk Hydro ASA	11 883	0.05%
Portugal / Portugal		17 703	0.08%
3 955	EDP - Energias de Portugal SA	17 703	0.08%
Spanien / Spain		6 343	0.03%
91	Amadeus IT Group SA	6 343	0.03%
Schweden / Sweden		20 506	0.09%
162	Autoliv, Inc.	12 627	0.06%
298	Boliden AB	7 879	0.03%
Schweiz / Switzerland		80 271	0.35%
5	Barry Callebaut AG	8 847	0.04%
558	Logitech International SA	30 381	0.13%
26	Lonza Group AG	14 208	0.06%
60	Roche Holding AG Genussscheine	16 812	0.07%
220	STMicroelectronics NV	10 023	0.05%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		111 042	0.48%
6 769	BT Group PLC	9 651	0.04%
200	Compass Group PLC	5 132	0.02%
164	Diageo PLC	6 458	0.03%
1 201	Informa PLC	10 161	0.04%
136	Linde PLC	47 504	0.21%
97	Spirax-Sarco Engineering PLC	11 716	0.05%
216	SSE PLC	4 634	0.02%
1 269	Tate & Lyle PLC	10 736	0.05%
128	Whitbread PLC	5 050	0.02%
Vereinigte Staaten / United States		1 323 617	5.77%
83	Adobe, Inc.	37 201	0.16%
132	Agilent Technologies, Inc.	14 549	0.06%
295	Akamai Technologies, Inc.	24 300	0.11%
70	Albemarle Corp.	14 314	0.06%
159	American Water Works Co., Inc.	20 804	0.09%
67	Amgen, Inc.	13 635	0.06%
95	Analog Devices, Inc.	16 963	0.07%
106	Autodesk, Inc.	19 880	0.09%
230	Bath & Body Works, Inc.	7 906	0.03%
520	Baxter International, Inc.	21 715	0.09%
49	Becton Dickinson & Co.	11 857	0.05%
124	Biogen, Inc.	32 375	0.14%
273	Boston Properties, Inc.	14 411	0.06%
171	Boston Scientific Corp.	8 478	0.04%
66	Cadence Design Systems, Inc.	14 187	0.06%
117	Celanese Corp.	12 419	0.05%
419	Cisco Systems, Inc.	19 871	0.09%
85	Clorox Co.	12 391	0.05%
194	Cognizant Technology Solutions Corp.	11 608	0.05%
729	Conagra Brands, Inc.	22 531	0.10%
100	CVS Health Corp.	6 336	0.03%
143	Danaher Corp.	31 457	0.14%
91	Darden Restaurants, Inc.	13 936	0.06%
71	Deere & Co.	26 369	0.12%
1 182	Dropbox, Inc.	28 895	0.13%
81	Ecolab, Inc.	13 861	0.06%
133	Emerson Electric Co.	11 019	0.05%
71	Estee Lauder Cos., Inc.	12 780	0.06%
209	Expeditors International of Washington, Inc.	23 205	0.10%
929	Gen Digital, Inc.	15 796	0.07%
358	Gilead Sciences, Inc.	25 290	0.11%
191	GoDaddy, Inc.	13 153	0.06%
204	Harley-Davidson, Inc.	6 584	0.03%
330	Hasbro, Inc.	19 591	0.09%
41	Hershey Co.	9 384	0.04%
96	Home Depot, Inc.	27 334	0.12%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
996	HP, Inc.	28 036	0.12%
350	Ingersoll Rand, Inc.	20 968	0.09%
938	Intel Corp.	28 750	0.13%
130	International Flavors & Fragrances, Inc.	9 484	0.04%
145	Interpublic Group of Cos., Inc.	5 127	0.02%
74	Intuit, Inc.	31 078	0.14%
84	Iron Mountain, Inc.	4 375	0.02%
68	J M Smucker Co.	9 204	0.04%
849	Keurig Dr Pepper, Inc.	24 334	0.11%
948	Levi Strauss & Co.	12 539	0.06%
175	Lowe's Cos., Inc.	36 203	0.16%
205	Merck & Co., Inc.	21 682	0.09%
348	Micron Technology, Inc.	20 130	0.09%
59	Motorola Solutions, Inc.	15 860	0.07%
161	NVIDIA Corp.	62 425	0.27%
116	Omnicom Group, Inc.	10 117	0.04%
110	Oracle Corp.	12 007	0.05%
126	Owens Corning	15 071	0.07%
314	PayPal Holdings, Inc.	19 205	0.08%
88	Procter & Gamble Co.	12 239	0.05%
108	PTC, Inc.	14 087	0.06%
329	QUALCOMM, Inc.	35 897	0.16%
18	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	11 855	0.05%
114	Robert Half International, Inc.	7 860	0.03%
38	Salesforce, Inc.	7 358	0.03%
142	Stanley Black & Decker, Inc.	12 197	0.05%
86	Sysco Corp.	5 849	0.03%
162	TE Connectivity Ltd.	20 812	0.09%
72	Texas Instruments, Inc.	11 880	0.05%
205	TJX Cos., Inc.	15 932	0.07%
169	United Parcel Service, Inc.	27 766	0.12%
57	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	18 386	0.08%
119	VMware, Inc.	15 673	0.07%
501	Western Digital Corp.	17 418	0.08%
232	Xylem, Inc.	23 949	0.10%
216	Yum! Brands, Inc.	27 431	0.12%
89	Zoetis, Inc.	14 048	0.06%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

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

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EUR	315 997	USD	350 000	320 807	06.12.2023	-2 228	-0.01%
						-2 228	-0.01%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EURO-BTP	EUR	-5	-580 550	517 320	07.09.2023	-3 197	-0.01%
						-3 197	-0.01%

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Subfonds ist ein Mischfonds, der eine moderate Erhöhung des investierten Kapitals nach sozialen und ökologischen Grundsätzen, mit einem mittel- bis langfristigen Zeithorizont und einem mittleren bis erhöhtem Risiko anstrebt.

Marktbeobachtung und Portfolio

In den letzten 12 Monaten entwickelten sich die Finanzmärkte in zwei Richtungen. Die wachsende Inflation in der zweiten Hälfte von 2022 aufgrund des starken Anstiegs der Energiepreise zwang die FED zu einer äußerst restriktiven Politik. Der Anstieg der Zinssätze führte zu einer Neubewertung risikoreicher Anlagen mit einem starken Rückgang der Aktien- und Anleihemärkte. Im Gegensatz zu dieser Bewegung begann das Jahr 2023 mit der Vorstellung, dass die Inflation den mit den Daten vom November 2022 begonnenen Abwärtstrend fortsetzen könnte und in der Hoffnung, eine Rezession zu vermeiden oder eine flache und kurzlebige Rezession zu haben. Sinkende langfristige Zinssätze und anhaltende Gewinne lösten eine Rallye an den Aktienmärkten aus, die durch die Bankenkrise in den USA im März gedämpft werden konnte.

Der Subfonds verzeichnete aufgrund der starken Marktentwicklung im Januar eine positive Rendite. Später verzeichnete er eine Seitwärtsbewegung aufgrund der Normalisierung der Korrelation zwischen dem Anleihe- und dem Aktienmarkt. Gemischte Überraschungen, da die globale Konjunkturabschwächung, die sinkende Inflation und die Spitzenzinsen die Renditeschwankungen beeinflussten. Kurze Laufzeiten waren aufgrund einer Zinserhöhung um 150 Basispunkte volatil, während längere Laufzeiten von geringeren Wachstumserwartungen profitierten. Der Subfonds passte seine Position an und kaufte nach den US-Arbeitsmarktdaten Duration und erreichte eine Übergewichtung von 5 Monaten. Der Subfonds untergewichtete das Engagement in italienischen und deutschen Anleihen und übergewichtete das Engagement in Anleihen mit längeren Laufzeiten aus Frankreich, Spanien und der EU. Futures und Derivate wurden gelegentlich zur Absicherung eingesetzt. Der Subfonds ist mit einer Duration von 2,5 Jahren positioniert. Italienische Anleihen machen 14% aus, EU-Anleihen 20%, die Unternehmenskomponente wiegt 3%. Die ESG-Wertpapiere belaufen sich insgesamt auf 15%. Der Aktienanteil (ca. 57% des NIW) zeigte eine positive Performance, blieb aber aufgrund des geringeren Engagements in Mega-Cap-Tech-Aktien hinter dem MSCI World zurück. Der Subfonds verzeichnete seit Beginn des Geschäftsjahres eine positive Performance von 3,24% (C-EUR).

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

Fund Management Report

Investment Policy

The sub-fund is a balanced sub-fund that aims to achieve a moderate increase in the capital invested in accordance with social and environmental principles, with a medium to long term time horizon and a medium to high level of risk.

Market and Portfolio review

The last 12 months have seen a two-sided trend in financial markets. Growing inflation in the second half of 2022 due to the sharp rise in energy prices forced the FED into a highly restrictive policy. The rise in interest rates generated a repricing of risky assets with a sharp decline in equity and bond markets. Opposite to that movement, year 2023 began with the idea that inflation could continue the downward path that began with November 2022 data and in the hope of avoiding a recession or having a shallow and short-lived one. Falling long-term rates and sustained earnings triggered a rally in the stock markets that the banking crisis in the USA in March was able to dent.

The sub-fund registered a positive return driven by the strong market performance in January. Later, it experienced sideways movement due to the normalisation of the correlation between the bond and equity market. Mixed surprises as the global economic slowdown, decreasing inflation, and peak interest rates affected yield swings. Short maturities were volatile due to a 150bps interest rate hike, while longer maturities benefited from reduced growth expectations. The sub-fund adjusted its position, buying duration after the US labor market data, reaching 5 months of overweight. The sub-fund underweighted the exposure to Italian and German bonds and overweighted the exposure to longer maturities of France, Spain, and EU bonds. Futures and derivatives were occasionally used for hedging. The sub-fund is positioned with a duration of 2.5 years. Italian bonds contribute 14%, EU bonds 20%, corporate component weighs 3%. Total ESG securities amount to 15%. The equity portion (ca. 57% of the NAV) showed a positive performance, but lagged the the MSCI World due to the lower exposure to mega cap tech stocks. The sub-fund posted a year-to-date positive performance of 3.24% (C-EUR).

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

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

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 22 217 199)	21 084 884
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	5 760
Bankguthaben / Bank deposits	1 864 527
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	4 500
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	18 048
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	53 693

Total Aktiva / Total Assets

23 031 412

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 261
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	19 995
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	5 481
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	810
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	23 841

Total Passiva / Total Liabilities

52 388

Nettovermögen / Net Assets

22 979 024

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

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

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	203 726
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	89 704
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	4 360
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	10 104
Sonstige Erträge / Other income	278

Total Ertrag / Total Income

308 172

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	2 011
Verwaltungsgebühren / Management Fees	53 544
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	2 889
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	122 685

Total Aufwand / Total Expenses

181 129

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

127 043

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

- Wertpapieren / Securities	297 902
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	33 225
- Futures	13 833
- Fremdwährungen / Foreign currencies	148 559

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

620 562

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	200 571
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-33 438
- Futures	5 760
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-42 503

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

750 952

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	21 644 273	20 473 462
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-1 514 280	750 952
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	343 469	1 754 610
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	20 473 462	22 979 024

*Siehe Seite 26. / See page 38.

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	100.00	7 550.39	23 486.92
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	89.91	89.91	89.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	46 867.57	42 768.45	43 982.51
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	999.00	999.00	999.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	147 822.38	147 822.38	147 822.38
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	21 644 273	20 473 462	22 979 024
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	108.26	99.35	101.60
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	108.27	99.36	101.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	109.71	101.64	104.93
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	109.72	101.64	104.94
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	110.76	103.27	107.32

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				21 084 884	91.76%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				21 084 884	91.76%
Obligationen / Bonds				7 933 319	34.53%
EUR				7 538 607	32.81%
200	0.010%	Agence Francaise de Developpement EPIC 21	25.11.2028	167 838	0.73%
100	0.125%	Agence Francaise de Developpement EPIC 21	29.09.2031	77 638	0.34%
100	1.874%	British Telecommunications PLC 20	18.08.2080	90 301	0.39%
900	0.000%	Bundesobligation 20	10.10.2025	841 743	3.66%
220	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.08.2031	182 345	0.79%
125	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.08.2050	67 690	0.30%
100	0.000%	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 21	25.11.2026	89 599	0.39%
100	0.450%	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 22	19.01.2032	80 422	0.35%
100	0.010%	Caisse Francaise de Financement Local 21	27.04.2029	82 489	0.36%
100	4.496%	EDP - Energias de Portugal SA 19	30.04.2079	99 562	0.43%
100	0.000%	European Union 21	02.06.2028	86 072	0.37%
150	0.000%	European Union 20	04.07.2035	103 700	0.45%
450	0.200%	European Union 21	04.06.2036	310 536	1.35%
400	0.400%	European Union 21	04.02.2037	280 232	1.22%
250	0.100%	European Union 20	04.10.2040	148 880	0.65%
20	0.300%	European Union 20	04.11.2050	9 829	0.04%
210	0.500%	French Republic Government Bond OAT 15	25.05.2025	199 363	0.87%
14	1.000%	French Republic Government Bond OAT 15	25.11.2025	13 584	0.06%
600	3.000%	French Republic Government Bond OAT 23	25.05.2033	603 642	2.63%
600	1.250%	French Republic Government Bond OAT 22	25.05.2038	466 116	2.03%
308	0.500%	French Republic Government Bond OAT 21 ^{a)}	25.06.2044	182 807	0.80%
9	0.750%	French Republic Government Bond OAT 20	25.05.2052	4 915	0.02%
20	1.750%	French Republic Government Bond OAT 16 ^{a)}	25.05.2066	13 705	0.06%
100	1.250%	Heineken NV 20	07.05.2033	80 760	0.35%
75	0.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	15.04.2024	72 840	0.32%
400	3.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	15.01.2026	397 320	1.73%
250	0.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	01.02.2026	230 182	1.00%
150	3.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.08.2029	144 029	0.63%
200	0.950%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	01.06.2032	156 232	0.68%
250	1.450%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 ^{a)}	01.03.2036	185 145	0.81%
300	0.950%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	01.03.2037	202 350	0.88%
140	2.750%	Kingdom of Belgium Government Bond 22 ^{a)}	22.04.2039	131 039	0.57%
100	1.500%	Kommunekredit 22	16.05.2029	91 241	0.40%
100	0.000%	Landwirtschaftliche Rentenbank 21	30.06.2031	78 943	0.34%
150	2.750%	Nederlandse Waterschapsbank NV 23	17.12.2029	146 349	0.64%
40	0.850%	Republic of Austria Government Bond 20 ^{a)}	Perp.	16 650	0.07%
50	0.125%	Slovenia Government Bond 21	01.07.2031	39 218	0.17%

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
50	0.800%	Spain Government Bond 20 ^{a)}	30.07.2027	45 385	0.20%
120	0.000%	Spain Government Bond 21 ^{a)}	31.01.2028	103 698	0.45%
120	0.100%	Spain Government Bond 21 ^{a)}	30.04.2031	94 184	0.41%
350	0.700%	Spain Government Bond 22 ^{a)}	30.04.2032	281 267	1.22%
250	2.550%	Spain Government Bond 22 ^{a)}	31.10.2032	234 427	1.02%
400	1.000%	Spain Government Bond 21 ^{a)}	30.07.2042	252 272	1.10%
200	3.125%	SSE PLC 20	Perp.	181 988	0.79%
200	1.000%	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 20	09.07.2029	170 080	0.74%
USD				394 712	1.72%
250	0.875%	Italy Government International Bond 21	06.05.2024	219 397	0.96%
200	2.375%	Italy Government International Bonds 19	17.10.2024	175 315	0.76%
Aktien / Equities				13 151 565	57.23%
Australien / Australia				135 722	0.59%
11 084		Brambles Ltd.		97 450	0.42%
8 094		Lendlease Corp. Ltd.		38 272	0.17%
Kanada / Canada				183 697	0.80%
364		Canadian National Railway Co.		40 448	0.18%
1 393		Magna International, Inc.		72 063	0.31%
760		Shopify, Inc.		45 074	0.20%
441		Shopify, Inc.		26 112	0.11%
China / China				62 145	0.27%
1 200		Yum China Holdings, Inc.		62 145	0.27%
Dänemark / Denmark				255 257	1.11%
3 123		GN Store Nord AS		71 386	0.31%
411		Novo Nordisk AS		60 685	0.26%
694		Orsted AS ^{a)}		60 099	0.26%
293		Pandora AS		23 972	0.11%
1 605		Vestas Wind Systems AS		39 115	0.17%
Finnland / Finland				30 753	0.13%
8 018		Nokia Oyj		30 753	0.13%
Frankreich / France				261 288	1.14%
4 635		Carrefour SA		80 441	0.35%
93		L'Oreal SA		39 720	0.18%
4 754		Orange SA		50 878	0.22%
456		Remy Cointreau SA		67 009	0.29%
898		Ubisoft Entertainment SA		23 240	0.10%

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Deutschland / Germany		194 826	0.85%
7 478	K&S AG	119 311	0.52%
378	SAP SE	47 303	0.21%
544	Siemens Healthineers AG	28 212	0.12%
Irland / Ireland		494 584	2.15%
531	Accenture PLC	150 189	0.65%
874	CRH PLC	44 137	0.19%
758	Kerry Group PLC	67 750	0.30%
2 119	Medtronic PLC	171 112	0.74%
2 011	Smurfit Kappa Group PLC	61 396	0.27%
Italien / Italy		724 409	3.15%
24 950	A2A SpA	41 741	0.18%
902	Amplifon SpA	30 298	0.13%
671	Brembo SpA	9 112	0.04%
644	DiaSorin SpA	61 438	0.27%
3 620	ERG SpA	97 668	0.42%
12 587	Hera SpA	34 262	0.15%
16 532	Nexi SpA ^{a)}	118 733	0.52%
3 422	Pirelli & C SpA ^{a)}	15 481	0.07%
69	Prysmian SpA	2 641	0.01%
1 706	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	74 637	0.32%
156	Sabaf SpA	2 228	0.01%
317	SOL SpA	8 385	0.04%
1 095	Technogym SpA ^{a)}	9 286	0.04%
622 790	Telecom Italia SpA	160 555	0.70%
7 423	Terna - Rete Elettrica Nazionale	57 944	0.25%
Japan / Japan		1 408 107	6.13%
1 800	Aisin Corp.	50 534	0.22%
1 800	BIPROGY, Inc.	40 329	0.18%
920	Denso Corp.	56 272	0.24%
1 200	Ebara Corp.	52 227	0.23%
3 900	Fancl Corp.	59 358	0.26%
900	FUJIFILM Holdings Corp.	48 748	0.21%
1 500	Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	38 316	0.17%
4 300	Honda Motor Co. Ltd.	118 375	0.51%
3 900	Kao Corp.	128 955	0.56%
1 500	Kurita Water Industries Ltd.	52 261	0.23%
1 940	Kyocera Corp.	95 851	0.42%
3 600	Kyowa Kirin Co. Ltd.	60 819	0.26%
3 400	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	36 870	0.16%
3 100	Nabtesco Corp.	62 103	0.27%

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
2 500	NEC Corp.	110 424	0.48%
2 900	Nomura Research Institute Ltd.	72 846	0.32%
5 600	NSK Ltd.	32 580	0.14%
12 800	Obayashi Corp.	100 979	0.44%
8 200	Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	63 728	0.28%
600	Shiseido Co. Ltd.	24 706	0.11%
400	Sysmex Corp.	24 864	0.11%
1 170	TDK Corp.	41 306	0.18%
1 300	TOTO Ltd.	35 656	0.15%
Niederlande / Netherlands		232 778	1.01%
106	ASML Holding NV	70 278	0.31%
318	Corbion NV	6 952	0.03%
271	IMCD NV	35 691	0.15%
372	NXP Semiconductors NV	69 790	0.30%
1 217	QIAGEN NV	50 067	0.22%
Norwegen / Norway		70 855	0.31%
12 981	Norsk Hydro ASA	70 855	0.31%
Portugal / Portugal		97 469	0.42%
21 776	EDP - Energias de Portugal SA	97 469	0.42%
Spanien / Spain		38 474	0.17%
552	Amadeus IT Group SA	38 474	0.17%
Schweden / Sweden		122 002	0.53%
954	Autoliv, Inc.	74 361	0.32%
1 802	Boliden AB	47 641	0.21%
Schweiz / Switzerland		440 651	1.92%
27	Barry Callebaut AG	47 772	0.21%
3 142	Logitech International SA	171 068	0.74%
143	Lonza Group AG	78 147	0.34%
328	Roche Holding AG Genussscheine	91 908	0.40%
1 136	STMicroelectronics NV	51 756	0.23%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		675 845	2.94%
36 937	BT Group PLC	52 663	0.23%
1 204	Compass Group PLC	30 895	0.13%
989	Diageo PLC	38 943	0.17%
7 253	Informa PLC	61 361	0.27%
800	Linde PLC	279 435	1.22%
534	Spirax-Sarco Engineering PLC	64 499	0.28%
2 679	SSE PLC	57 473	0.25%
7 129	Tate & Lyle PLC	60 312	0.26%
767	Whitbread PLC	30 264	0.13%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Vereinigte Staaten / United States		7 722 703	33.61%
517	Adobe, Inc.	231 721	1.01%
780	Agilent Technologies, Inc.	85 972	0.37%
1 665	Akamai Technologies, Inc.	137 153	0.60%
395	Albemarle Corp.	80 770	0.35%
938	American Water Works Co., Inc.	122 731	0.53%
375	Amgen, Inc.	76 313	0.33%
539	Analog Devices, Inc.	96 244	0.42%
622	Autodesk, Inc.	116 652	0.51%
1 297	Bath & Body Works, Inc.	44 581	0.19%
2 779	Baxter International, Inc.	116 051	0.51%
286	Becton Dickinson & Co.	69 209	0.30%
731	Biogen, Inc.	190 857	0.83%
1 612	Boston Properties, Inc.	85 092	0.37%
966	Boston Scientific Corp.	47 893	0.21%
375	Cadence Design Systems, Inc.	80 610	0.35%
688	Celanese Corp.	73 025	0.32%
2 469	Cisco Systems, Inc.	117 091	0.51%
480	Clorox Co.	69 972	0.30%
1 142	Cognizant Technology Solutions Corp.	68 332	0.30%
4 161	Conagra Brands, Inc.	128 606	0.56%
542	CVS Health Corp.	34 343	0.15%
842	Danaher Corp.	185 224	0.81%
559	Darden Restaurants, Inc.	85 607	0.37%
417	Deere & Co.	154 871	0.67%
6 971	Dropbox, Inc.	170 409	0.74%
394	Ecolab, Inc.	67 421	0.29%
810	Emerson Electric Co.	67 109	0.29%
386	Estee Lauder Cos., Inc.	69 480	0.30%
1 234	Expeditors International of Washington, Inc.	137 007	0.60%
5 244	Gen Digital, Inc.	89 162	0.39%
2 062	Gilead Sciences, Inc.	145 663	0.63%
1 127	GoDaddy, Inc.	77 609	0.34%
1 205	Harley-Davidson, Inc.	38 889	0.17%
2 003	Hasbro, Inc.	118 913	0.52%
268	Hershey Co.	61 338	0.27%
592	Home Depot, Inc.	168 560	0.73%
6 101	HP, Inc.	171 734	0.75%
2 065	Ingersoll Rand, Inc.	123 711	0.54%
5 534	Intel Corp.	169 621	0.74%
740	International Flavors & Fragrances, Inc.	53 984	0.23%
853	Interpublic Group of Cos., Inc.	30 164	0.13%
435	Intuit, Inc.	182 688	0.80%
420	Iron Mountain, Inc.	21 874	0.10%
419	J M Smucker Co.	56 713	0.25%
4 596	Keurig Dr Pepper, Inc.	131 729	0.57%
5 325	Levi Strauss & Co.	70 431	0.31%
1 035	Lowe's Cos., Inc.	214 115	0.93%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 213	Merck & Co., Inc.	128 293	0.56%
2 159	Micron Technology, Inc.	124 889	0.54%
359	Motorola Solutions, Inc.	96 505	0.42%
984	NVIDIA Corp.	381 532	1.66%
681	Omnicom Group, Inc.	59 392	0.26%
700	Oracle Corp.	76 410	0.33%
744	Owens Corning	88 994	0.39%
1 712	PayPal Holdings, Inc.	104 713	0.46%
541	Procter & Gamble Co.	75 244	0.33%
610	PTC, Inc.	79 563	0.35%
1 763	QUALCOMM, Inc.	192 362	0.84%
99	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	65 202	0.28%
673	Robert Half International, Inc.	46 401	0.20%
214	Salesforce, Inc.	41 439	0.18%
836	Stanley Black & Decker, Inc.	71 807	0.31%
483	Sysco Corp.	32 849	0.14%
955	TE Connectivity Ltd.	122 688	0.53%
424	Texas Instruments, Inc.	69 962	0.30%
1 111	TJX Cos., Inc.	86 344	0.38%
1 036	United Parcel Service, Inc.	170 214	0.74%
321	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	103 541	0.45%
716	VMware, Inc.	94 301	0.41%
2 826	Western Digital Corp.	98 249	0.43%
1 230	Xylem, Inc.	126 968	0.55%
1 322	Yum! Brands, Inc.	167 885	0.73%
505	Zoetis, Inc.	79 712	0.35%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

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

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EUR	315 964	USD	350 000	320 806	06.12.2023	-2 261	-0.01%
						-2 261	-0.01%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EURO-BOBL	EUR	-4	-462 840	393 232	07.09.2023	5 760	0.03%
						5 760	0.03%

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Subfonds ist ein Aktienfonds, der eine wesentliche Erhöhung des investierten Kapitals nach sozialen und ökologischen Grundsätzen, mit einem langfristigen Zeithorizont und einem erhöhtem Risiko anstrebt.

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Referenzzeitraum hat sich der Subfonds positiv entwickelt von 7,34% (C-EUR), wobei alle großen entwickelten Märkte eine Gesamtrendite von über 15% erzielten. Die Märkte erreichten ihren Tiefpunkt im Oktober 2022, als die Anleger befürchteten, dass einige der großen Volkswirtschaften in eine Rezession eintreten würden. Die Wiedereröffnung Chinas und die Widerstandsfähigkeit der europäischen und US-amerikanischen Volkswirtschaften unterstützten jedoch insbesondere ab Anfang 2023 eine starke Rallye des Aktienmarktes, die auch durch den Aufstieg des Themas Künstliche Intelligenz (KI) begünstigt wurde. Die Mega-Caps im Technologiesektor führten den MSCI World dank ihrer starken Bilanzen und des Wachstumspotenzials der KI nach oben. Der Subfonds hielt im Berichtszeitraum ein durchschnittliches Investitionsniveau in Aktien von etwa 85% des NIW.

Der Subfonds erzielte im Berichtszeitraum eine positive Wertentwicklung, auch wenn er vor allem wegen seines geringeren Engagements in den Mega-Caps des Technologiesektors in den USA hinter dem MSCI World zurückblieb. Der Subfonds profitierte jedoch von seinem starken Engagement in Japan, das im Jahr 2023 dank der Änderungen in der Unternehmensführung, der dovishen Haltung der Bank of Japan und der Investitionen von W. Buffett, die das Interesse ausländischer Anleger am japanischen Aktienmarkt wiederbelebten, eine sehr positive Performance zeigte. Das europäische Engagement war ebenfalls erheblich und unterstützte die Performance des Subfonds insbesondere in der ersten Hälfte des Jahres 2023, als die Rezessionsängste abnahmen. Das Fehlen des Bankensektors im Subfonds stellte einen Gegenwind für die Performance in Europa und Japan dar, der jedoch teilweise durch die Titelauswahl in anderen Sektoren ausgeglichen wurde. Der Subfonds behält einen mittelfristigen Fokus bei, insbesondere auf Unternehmen, die langfristigen Megatrends ausgesetzt sind, attraktive Bewertungen aufweisen und sich durch hervorragende ESG-Eigenschaften auszeichnen.

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

Fund Management Report

Investment Policy

The sub-fund is an equity sub-fund that aims to achieve a significant increase in the capital invested in accordance with social and environmental principles, with a long term time horizon and a high level of risk.

Market and Portfolio review

In the reference period, the sub-fund has shown a positive performance of 7.34% (C-EUR), with all of the major developed markets offering a total return above 15%. The markets bottomed in October 2022, when investors feared that some of the major economies were set to enter a recession period. However, the reopening of China and the resiliency of the European and US economies supported a strong rally of the equity market especially from the beginning of 2023, which was fostered also by the rise of the Artificial Intelligence (AI) theme. The mega caps in the technology sector led the MSCI World higher, thanks to their strong balance sheets and the growth potential offered by AI. The sub-fund kept an average investment level in equity around 85% of NAV over the period.

The sub-fund obtained a positive performance over the reference period, even if it lagged the MSCI World mostly because of its lower exposure to the mega caps in tech sector in USA. However, the sub-fund benefitted from its significant exposure to Japan, which showed a very positive performance in 2023, thanks to the corporate governance changes, the dovish stance of the Bank of Japan and the investments by W. Buffett, which renewed the interest of foreign investor to the Japanese stock market. The European exposure was also significant and supported the performance of the sub-fund especially in the first part of 2023, as recession fears faded. The absence of the banking sector in the sub-fund represented a headwind to performance in Europe and Japan, but this was partially offset by the stock picking in other sectors. The sub-fund maintains a medium-term focus, especially on companies that are exposed to long term megatrends, that have attractive valuations, and that are characterized by excellent ESG characteristics.

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

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

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 26 235 727)	26 588 906
Bankguthaben / Bank deposits	2 069 092
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	49 952
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	36 706
Total Aktiva / Total Assets	28 744 656

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	9 237
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	48 552
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	7 490
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	877
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	25 200
Total Passiva / Total Liabilities	91 356
Nettovermögen / Net Assets	28 653 300

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

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

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	333 684
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	37 503
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	4 106
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	2 987
Sonstige Erträge / Other income	8

Total Ertrag / Total Income

378 288

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	2 474
Verwaltungsgebühren / Management Fees	50 592
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	2 882
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	126 344

Total Aufwand / Total Expenses

182 292

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

195 996

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

- Wertpapieren / Securities	719 261
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	64 554
- Fremdwährungen / Foreign currencies	208 290

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 188 101

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	658 669
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-46 641
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-25 995

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 774 134

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	20 196 989	20 476 331
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-863 815	1 774 134
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	1 143 157	6 402 835
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	20 476 331	28 653 300

*Siehe Seite 26. / See page 38.

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	990.31	3 899.53	14 642.14
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	89.91	89.91	89.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	24 454.16	26 882.07	72 294.40
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	999.00	5 326.30	5 326.30
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	148 436.68	148 436.68	148 436.68
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	20 196 989	20 476 331	28 653 300
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	112.91	106.89	113.58
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	112.91	106.91	113.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	114.49	109.47	117.50
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	114.50	109.48	117.50
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	115.61	111.32	120.32

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				26 588 906	92.79%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				26 588 906	92.79%
Obligationen / Bonds				1 645 041	5.74%
EUR				1 009 601	3.52%
280	0.000%	France Treasury Bill BTF 23	20.03.2024	272 849	0.95%
250	0.000%	German Treasury Bill 23	20.03.2024	243 808	0.85%
250	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 22	13.10.2023	247 622	0.86%
250	0.000%	Spain Letras del Tesoro 23	12.01.2024	245 322	0.86%
USD				635 440	2.22%
200	0.875%	Italy Government International Bond 21	06.05.2024	175 518	0.61%
500	6.875%	Italy Government International Bonds 93	27.09.2023	459 922	1.61%
Aktien / Equities				24 943 865	87.05%
Australien / Australia				256 938	0.90%
20 675		Brambles Ltd.		181 774	0.64%
15 896		Lendlease Corp. Ltd.		75 164	0.26%
Kanada / Canada				332 482	1.16%
640		Canadian National Railway Co.		71 117	0.25%
2 527		Magna International, Inc.		130 727	0.46%
1 416		Shopify, Inc.		83 979	0.29%
788		Shopify, Inc.		46 659	0.16%
China / China				93 217	0.32%
1 800		Yum China Holdings, Inc.		93 217	0.32%
Dänemark / Denmark				510 160	1.78%
5 833		GN Store Nord AS		133 332	0.46%
772		Novo Nordisk AS		113 987	0.40%
1 526		Orsted AS ^{a)}		132 148	0.46%
548		Pandora AS		44 836	0.16%
3 523		Vestas Wind Systems AS		85 857	0.30%
Finnland / Finland				62 856	0.22%
16 388		Nokia Oyj		62 856	0.22%

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Frankreich / France		511 996	1.79%
8 689	Carrefour SA	150 798	0.53%
175	L'Oreal SA	74 742	0.26%
9 511	Orange SA	101 787	0.35%
79	Pernod Ricard SA	15 990	0.06%
852	Remy Cointreau SA	125 201	0.44%
1 680	Ubisoft Entertainment SA	43 478	0.15%
Deutschland / Germany		343 790	1.20%
13 281	K&S AG	211 898	0.74%
601	SAP SE	75 209	0.26%
1 093	Siemens Healthineers AG	56 683	0.20%
Irland / Ireland		951 650	3.32%
965	Accenture PLC	272 942	0.95%
1 769	CRH PLC	89 335	0.31%
1 694	Kerry Group PLC	151 410	0.53%
3 844	Medtronic PLC	310 409	1.08%
4 178	Smurfit Kappa Group PLC	127 554	0.45%
Italien / Italy		1 511 923	5.28%
68 322	A2A SpA	114 303	0.40%
1 717	Amplifon SpA	57 674	0.20%
1 101	Brembo SpA	14 952	0.05%
1 377	DiaSorin SpA	131 366	0.46%
7 061	ERG SpA	190 506	0.66%
26 062	Hera SpA	70 941	0.25%
34 351	Nexi SpA ^{a)}	246 709	0.86%
6 287	Pirelli & C SpA ^{a)}	28 442	0.10%
145	Prysmian SpA	5 551	0.02%
3 727	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	163 056	0.57%
309	Sabaf SpA	4 412	0.02%
597	SOL SpA	15 791	0.06%
2 275	Technogym SpA ^{a)}	19 292	0.07%
1 269 874	Telecom Italia SpA	327 373	1.14%
15 572	Terna - Rete Elettrica Nazionale	121 555	0.42%
Japan / Japan		2 877 411	10.04%
3 600	Aisin Corp.	101 068	0.35%
2 700	BIPROGY, Inc.	60 494	0.21%
2 090	Denso Corp.	127 835	0.45%
2 400	Ebara Corp.	104 455	0.36%
7 800	Fancl Corp.	118 716	0.41%
2 600	FUJIFILM Holdings Corp.	140 826	0.49%

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
4 800	Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	122 612	0.43%
8 600	Honda Motor Co. Ltd.	236 750	0.83%
6 600	Kao Corp.	218 231	0.76%
2 200	Kurita Water Industries Ltd.	76 650	0.27%
4 350	Kyocera Corp.	214 924	0.75%
7 100	Kyowa Kirin Co. Ltd.	119 948	0.42%
6 600	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	71 572	0.25%
5 200	Nabtesco Corp.	104 173	0.36%
4 900	NEC Corp.	216 431	0.76%
5 700	Nomura Research Institute Ltd.	143 180	0.50%
12 000	NSK Ltd.	69 814	0.24%
25 300	Obayashi Corp.	199 592	0.70%
15 400	Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	119 684	0.42%
2 400	Shiseido Co. Ltd.	98 823	0.34%
900	Sysmex Corp.	55 945	0.20%
2 390	TDK Corp.	84 376	0.29%
2 600	TOTO Ltd.	71 312	0.25%
Niederlande / Netherlands		443 652	1.55%
219	ASML Holding NV	145 197	0.51%
657	Corbion NV	14 362	0.05%
508	IMCD NV	66 904	0.23%
677	NXP Semiconductors NV	127 010	0.44%
2 192	QIAGEN NV	90 179	0.32%
Norwegen / Norway		134 450	0.47%
24 632	Norsk Hydro ASA	134 450	0.47%
Portugal / Portugal		204 249	0.71%
45 632	EDP - Energias de Portugal SA	204 249	0.71%
Spanien / Spain		72 418	0.25%
1 039	Amadeus IT Group SA	72 418	0.25%
Schweden / Sweden		225 794	0.79%
1 730	Autoliv, Inc.	134 848	0.47%
3 440	Boliden AB	90 946	0.32%
Schweiz / Switzerland		881 754	3.08%
56	Barry Callebaut AG	99 084	0.34%
5 952	Logitech International SA	324 059	1.13%
297	Lonza Group AG	162 305	0.57%
683	Roche Holding AG Genussscheine	191 381	0.67%
2 303	STMicroelectronics NV	104 925	0.37%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 330 751	4.64%
150 769	BT Group PLC	214 959	0.75%
2 249	Compass Group PLC	57 710	0.20%
1 858	Diageo PLC	73 160	0.26%
13 643	Informa PLC	115 422	0.40%
1 185	Linde PLC	413 914	1.44%
1 111	Spirax-Sarco Engineering PLC	134 191	0.47%
6 473	SSE PLC	138 867	0.48%
14 915	Tate & Lyle PLC	126 183	0.44%
1 428	Whitbread PLC	56 345	0.20%
Vereinigte Staaten / United States		14 198 374	49.55%
934	Adobe, Inc.	418 622	1.46%
1 418	Agilent Technologies, Inc.	156 292	0.55%
3 094	Akamai Technologies, Inc.	254 865	0.89%
718	Albemarle Corp.	146 818	0.51%
1 703	American Water Works Co., Inc.	222 826	0.78%
703	Amgen, Inc.	143 061	0.50%
1 045	Analog Devices, Inc.	186 596	0.65%
1 130	Autodesk, Inc.	211 924	0.74%
2 458	Bath & Body Works, Inc.	84 487	0.29%
5 116	Baxter International, Inc.	213 643	0.75%
521	Becton Dickinson & Co.	126 076	0.44%
1 327	Biogen, Inc.	346 467	1.21%
2 925	Boston Properties, Inc.	154 400	0.54%
1 804	Boston Scientific Corp.	89 439	0.31%
728	Cadence Design Systems, Inc.	156 490	0.55%
1 248	Celanese Corp.	132 464	0.46%
4 480	Cisco Systems, Inc.	212 461	0.74%
883	Clorox Co.	128 719	0.45%
2 073	Cognizant Technology Solutions Corp.	124 038	0.43%
8 007	Conagra Brands, Inc.	247 476	0.86%
953	CVS Health Corp.	60 386	0.21%
1 529	Danaher Corp.	336 352	1.17%
1 009	Darden Restaurants, Inc.	154 522	0.54%
758	Deere & Co.	281 516	0.98%
12 644	Dropbox, Inc.	309 088	1.08%
768	Ecolab, Inc.	131 419	0.46%
1 488	Emerson Electric Co.	123 282	0.43%
747	Estee Lauder Cos., Inc.	134 460	0.47%
2 238	Expeditors International of Washington, Inc.	248 477	0.87%
9 741	Gen Digital, Inc.	165 624	0.58%
3 742	Gilead Sciences, Inc.	264 341	0.92%
2 044	GoDaddy, Inc.	140 757	0.49%
2 186	Harley-Davidson, Inc.	70 549	0.25%
4 026	Hasbro, Inc.	239 014	0.83%
480	Hershey Co.	109 859	0.38%
1 061	Home Depot, Inc.	302 098	1.05%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
10 952	HP, Inc.	308 282	1.08%
3 747	Ingersoll Rand, Inc.	224 476	0.78%
10 039	Intel Corp.	307 703	1.07%
1 421	International Flavors & Fragrances, Inc.	103 664	0.36%
1 549	Interpublic Group of Cos., Inc.	54 776	0.19%
790	Intuit, Inc.	331 778	1.16%
1 301	Iron Mountain, Inc.	67 757	0.24%
732	J M Smucker Co.	99 078	0.35%
9 160	Keurig Dr Pepper, Inc.	262 542	0.92%
7 659	Levi Strauss & Co.	101 301	0.35%
1 879	Lowe's Cos., Inc.	388 717	1.36%
2 200	Merck & Co., Inc.	232 684	0.81%
3 880	Micron Technology, Inc.	224 442	0.78%
654	Motorola Solutions, Inc.	175 807	0.61%
1 764	NVIDIA Corp.	683 966	2.39%
1 239	Omnicom Group, Inc.	108 058	0.38%
1 260	Oracle Corp.	137 537	0.48%
1 352	Owens Corning	161 719	0.56%
3 108	PayPal Holdings, Inc.	190 098	0.66%
944	Procter & Gamble Co.	131 295	0.46%
1 195	PTC, Inc.	155 865	0.54%
3 383	QUALCOMM, Inc.	369 122	1.29%
181	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	119 208	0.42%
1 223	Robert Half International, Inc.	84 321	0.29%
393	Salesforce, Inc.	76 100	0.27%
1 520	Stanley Black & Decker, Inc.	130 558	0.46%
926	Sysco Corp.	62 978	0.22%
1 732	TE Connectivity Ltd.	222 509	0.78%
771	Texas Instruments, Inc.	127 218	0.44%
2 098	TJX Cos., Inc.	163 052	0.57%
1 861	United Parcel Service, Inc.	305 760	1.07%
641	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	206 759	0.72%
1 309	VMware, Inc.	172 402	0.60%
4 669	Western Digital Corp.	162 324	0.57%
2 487	Xylem, Inc.	256 724	0.90%
2 373	Yum! Brands, Inc.	301 356	1.05%
998	Zoetis, Inc.	157 530	0.55%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

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

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	1 263 664	USD	1 400 000	1 283 226	06.12.2023	-9 237	-0.03%
						-9 237	-0.03%

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses bei gleichzeitiger Risikodiversifikation. Zu diesem Zweck investiert mindestens zwei Drittel des Vermögens des Subfonds in fest- und variabelverzinsliche Wertpapiere, bis zu insgesamt 20% des Vermögens des Subfonds in Aktien und andere Beteiligungspapiere und – wertrechte von Unternehmen weltweit und Aktien von anderen OGAW oder OGA, inklusive ETF.

Marktbeobachtung und Portfolio

Im zweiten Quartal des Jahres haben sich die wichtigsten Ereignisse des ersten Quartals fortgesetzt: die Risse im regionalen US-Bankensystem und der "Bankrott" der Credit Suisse. Was das US-Bankensystem anbelangt, so wurden bisher die Aktiva und Passiva der großen Regionalbanken in die Bilanzen der Großbanken übernommen. Was die Credit Suisse betrifft, so wurden zahlreiche Beschwerden von den Rechtsabteilungen sowohl an die FINMA als auch an die Schweizer Regierung gerichtet, insbesondere hinsichtlich der Behandlung der Inhaber von zusätzlichen Tier-1-Anleihen der Bank. Im Hintergrund steht die Saga der steigenden Zinsen. Nachdem die Fed die Zinsen um 500 Basispunkte und die EZB um 400 Basispunkte erhöht hat, fragt sich der Markt immer noch, wie viele Zinserhöhungen um 25 Basispunkte die beiden Zentralbanken noch vornehmen werden, ganz zu schweigen von der BOE, die die Refinanzierungssätze nach dem Motto "Alles ist möglich" festlegt, da die Inflation unaufhaltsam zu sein scheint. In der Tat ist Großbritannien unter den westlichen Ländern das einzige, in dem die Kerninflation immer noch nach Norden geht, während sie in der EU und den USA langsam zurückgeht.

Der Bereich der zusätzlichen Tier-1-Anleihen hat sich technisch verbessert, da die Anerkennung der Tatsache, dass in allen Ländern außer der Schweiz das Prinzip "No Creditor Worst Off" im Falle einer Umstrukturierung eingehalten wird, die Nachfrage nach dieser Art von Instrumenten belebt hat. Darüber hinaus haben die Kündigung von AT1-Anleihen zum ersten Termin durch Unicredit und Lloyds, die informelle Verpflichtung von BNP (und anderen), ihre Anleihen zum ersten Termin zu kündigen, um ihren anlegerfreundlichen Ansatz beizubehalten, und nicht zuletzt die Wiedereröffnung des Primärmarktes durch BBVA im Juni 2023 zu einer Neubewertung der Anlageklasse und einer Stabilisierung der Spreads beigetragen. Was unseren Subfonds betrifft, so haben wir zusätzlich zu einem gewissen Liquiditätsmanagement durch kurzfristige Staatsanleihen den neuen EUR BBVA 8,375% AT1 5y Call hinzugefügt. Nach der Abschreibung der AT1-Anleihen der Credit Suisse hat sich in Bezug auf die Stimmung und die Nachfrage der Anleger im AT1- Bereich etwas getan. Die Anlageklasse braucht nun Zeit, um sich zu erholen, aber aufgrund der Zinserhöhungen und der Erkenntnis der nicht engagierten Anleger, dass diese Produkte volatil und komplex sind, werden wir sicherlich nie wieder so niedrige Kupons wie vor ein paar Jahren sehen. Im Berichtszeitraum lag die Wertentwicklung des Subfonds bei glatten 0,00% (C-EUR-Aktien).

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

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company in relation to MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND is to achieve long-term capital growth while at the same time spreading the risks. For this purpose, the Company will invest at least two thirds of the sub-fund's assets in fixed-interest and floating-rate securities, debt instruments or debt rights, up to a total of 20% of the sub-fund's assets in shares and other equity securities and rights of companies around the world and units of other UCITS or UCIs including ETFs.

Market and Portfolio review

The second quarter of the year saw the development of the main events that took place in the first - the cracks in the US regional banking system and the "bankruptcy" of Credit Suisse. As far as the US banking system is concerned, what has been done so far has been the incorporation of assets and liabilities of the major regional banks involved in the balance sheets of the giant banks. With regards to Credit Suisse, many complaints from the legal departments have been addressed to both FINMA and the Swiss government, in particular regarding the treatment of the bank's Additional Tier 1 bondholders. In the background is the saga of rising interest rates. After the Fed hiked 500 basis points and the ECB 400 basis points, the market is still wondering how many 25 basis point rate hikes are left from both central banks, not counting the BOE in a "sky is the limit" frame of mind about setting refinancing rates, as inflation seems unstoppable. Indeed, among the Western jurisdictions, the UK is the only one where core inflation is still heading north while in the EU and the US it is slowly declining.

The Additional Tier 1 bond space has seen an improvement in technicals, as the recognition that in all jurisdictions except Switzerland, the "No Creditor Worst Off" principle is respected in the circumstances of a restructuring, has renewed demand for this type of instruments. Furthermore, some positive elements came from the call of AT1 bonds at first date by Unicredit and Lloyds, the informal commitment of BNP (among others) to call their bonds at first date, in a maneuver to preserve their investor friendly approach and last but not least the reopening of the primary market by BBVA in June 2023 marked a repricing of the asset class and a stabilisation of spreads. In regards to our sub-fund, in addition to some liquidity management through short-term government bonds, we have added the new EUR BBVA 8.375% AT1 5y call. After Credit Suisse AT1s write-off, something happened in the AT1 space in term of investor sentiment and demand. The asset class now needs time to recover, but surely, due to interest rate hikes and the recognition by non-dedicated investors that these products are volatile and complex, we will never again see coupons as low as a couple of years ago. For the reporting period, the performance of the sub-fund was flat 0.00% (C-EUR shares).

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

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

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

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 136 789 510)	112 522 016
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	93 673
Bankguthaben / Bank deposits	1 996 608
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 463
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	29 502
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 326 535

Total Aktiva / Total Assets

115 970 797

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	130 074
Bankschulden / Bank liability	122 634
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	84 504
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	141 638
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	13 910
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	30 145

Total Passiva / Total Liabilities

522 905

Nettovermögen / Net Assets

115 447 892

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

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

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	6 790 103
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	7 395
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	32 376
Sonstige Erträge / Other income	671

Total Ertrag / Total Income

6 830 545

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	2 163
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 783 885
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	55 528
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	339 335

Total Aufwand / Total Expenses

2 180 911

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

4 649 634

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

- Wertpapieren / Securities	-4 144 513
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	905 681
- Fremdwährungen / Foreign currencies	220 335

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 631 137

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-2 660 739
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-398 882
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-23 877

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 452 361

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR**

**30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR**

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	147 697 650	118 763 654
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-24 939 048	-1 452 361
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-3 994 948	-1 863 401
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	118 763 654	115 447 892

*Siehe Seite 26. / See page 38.

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

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 570.00	1 070.00	1 070.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	15 840.17	12 518.40	11 404.42
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	5 563.00	5 013.00	4 002.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	56 801.20	47 334.25	31 286.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	7 001.00	7 001.00	3 000.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	130 480.99	139 658.96	148 670.90
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	654 088.00	639 179.00	650 891.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	64 056.00	58 746.00	42 985.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	10.00	10.00	10.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	147 697 650	118 763 654	115 447 892
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	123.74	99.82	97.59
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	161.54	131.19	130.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	173.39	138.06	140.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	-	101.28	99.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	172.43	141.21	141.21
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	188.57	151.42	155.72
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	124.62	100.83	98.87
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	166.34	135.49	134.75
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	177.88	142.07	145.31
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	107.27	86.47	85.18

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			112 522 016	97.47%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			112 522 016	97.47%
Obligationen / Bonds			112 522 016	97.47%
EUR			88 405 726	76.58%
2 000	4.750%	ABN AMRO Bank NV 17	Perp. 1 694 200	1.47%
2 000	4.625%	ASR Nederland NV 17	Perp. 1 662 460	1.44%
1 000	6.000%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 20	Perp. 942 260	0.82%
3 000	8.375%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 23	Perp. 2 991 420	2.59%
3 000	5.000%	Banco de Sabadell SA 21	Perp. 2 248 290	1.95%
10 000	4.750%	Banco Santander SA 18	Perp. 8 625 100	7.47%
4 000	5.000%	BAWAG Group AG 18	Perp. 3 208 600	2.78%
2 000	6.875%	BNP Paribas SA 22	Perp. 1 927 620	1.67%
5 000	5.250%	CaixaBank SA 18	Perp. 4 244 200	3.68%
7 000	6.125%	Commerzbank AG 20	Perp. 6 413 330	5.55%
2 000	6.500%	Commerzbank AG 20	Perp. 1 746 420	1.51%
2 000	3.250%	Cooperatieve Rabobank UA 19	Perp. 1 663 400	1.44%
4 000	4.875%	Cooperatieve Rabobank UA 22	Perp. 3 363 840	2.91%
2 000	4.000%	Credit Agricole SA 20	Perp. 1 734 820	1.50%
1 200	7.250%	Credit Agricole SA 23	Perp. 1 196 136	1.04%
6 400	4.500%	Deutsche Bank AG 21	30.04.2027 4 560 384	3.95%
6 600	4.625%	Deutsche Bank AG 21	Perp. 4 570 896	3.96%
9 000	4.750%	HSBC Holdings PLC 17	Perp. 7 619 400	6.60%
5 000	5.500%	Intesa Sanpaolo SpA 20	Perp. 4 194 200	3.63%
5 000	5.875%	Intesa Sanpaolo SpA 20	Perp. 4 001 600	3.47%
3 000	6.625%	Julius Baer Group Ltd. 23	Perp. 2 610 030	2.26%
3 000	4.250%	KBC Group NV 18	Perp. 2 596 380	2.25%
2 000	6.000%	NIBC Bank NV 17	Perp. 1 555 040	1.35%
1 000	6.000%	Raiffeisen Bank International AG 20	Perp. 792 710	0.69%
5 000	4.500%	Raiffeisen Bank International AG 18	Perp. 3 175 550	2.75%
6 000	4.450%	UniCredit SpA 21	Perp. 4 734 540	4.10%
5 000	6.375%	UnipolSai Assicurazioni SpA 20	Perp. 4 332 900	3.75%
GBP			4 372 958	3.79%
2 000	6.375%	Barclays PLC 19	Perp. 2 021 831	1.75%
1 200	9.250%	Barclays PLC 23	Perp. 1 268 055	1.10%
1 000	8.500%	Lloyds Banking Group PLC 23	Perp. 1 083 072	0.94%
USD			19 743 332	17.10%
3 000	6.950%	Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance PLC 18	Perp. 193 666	0.17%
4 000	7.846%	Bank of Nova Scotia 17	Perp. 3 048 798	2.64%
2 000	4.375%	Barclays PLC 21	Perp. 1 241 228	1.07%
3 000	1.000%	BNP Paribas SA 22	Perp. 2 182 767	1.89%
2 000	1.000%	Credit Agricole SA 22	Perp. 1 455 600	1.26%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 000	7.625% Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC 21	Perp.	507 791	0.44%
2 000	8.211% Goldman Sachs Group, Inc. 17	Perp.	1 814 078	1.57%
2 000	6.125% Macquarie Bank Ltd. 17	Perp.	1 659 908	1.44%
2 000	4.750% Societe Generale SA 21	Perp.	1 453 327	1.26%
2 000	4.300% Standard Chartered PLC 21	Perp.	1 327 094	1.15%
6 600	4.875% UBS Group AG 22	Perp.	4 859 075	4.21%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

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

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	16 200 000	EUR	16 626 810	16 626 810	28.07.2023	-7 289	-0.01%
EUR	163 199	CHF	160 000	163 924	28.07.2023	-945	-0.00%
EUR	9 043 884	USD	10 010 000	9 175 065	28.07.2023	-120 896	-0.10%
USD	280 000	EUR	257 590	257 590	03.07.2023	-944	-0.00%
USD	6 960 000	EUR	6 278 642	6 278 642	28.07.2023	93 673	0.08%
						-36 401	-0.03%

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Die zweite Hälfte des Jahres 2022 stellte einen Wendepunkt für die Performance des Subfonds dar, trotz der anhaltenden Befürchtungen eines Inflationsanstiegs und des Wechsels der wichtigsten Zentralbanken zu einer restriktiveren Politik. Dennoch beendete der Subfonds das Jahr 2022 mit einer negativen Performance im Einklang mit den wichtigsten Aktienindizes. Das Jahr 2023 begann positiv, da viele Anleger zu mittelgroßen Werten zurückkehrten. Trotz des makroökonomischen Umfelds entwickelten sich die Aktienindizes positiv, insbesondere in Europa, und verhalfen dem Subfonds zu einer soliden Performance im Jahr 2023.

Europäische Aktien hatten einen positiven Einfluss auf die Performance, insbesondere Schweizer und französische Aktien. Bekleidung, Accessoires und Luxus waren die besten Sektoren und Lebens- und Krankenversicherungen die schlechtesten.

Die wichtigsten Veränderungen im Laufe des Jahres waren die folgenden:

Q3-2022:Keine Änderungen

Q4-2022: AUSSTIEG: Quebecor, Haargreaves Lansdown und Domino's Pizza . IN: SIKA , Assa Abloy und Heineken

Q1-2023: Keine Änderungen

Q2-2023: OUT: ASML holding und Solvay. IN:Quebecor Inc und Holcim

Für das Berichtsjahr betrug die Performance des Subfonds 14,24% (C-USD).

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

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to the MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND is to achieve long term capital growth through the investment of the sub-fund's assets in a portfolio of shares and other equity securities or equity rights of corporations, having their registered office or the major part of their business activities in recognised countries, and which are considered "Family Owned Companies".

Market and Portfolio review

The second half of 2022 showed a turning point for the performance of the sub-fund despite the continuous fears of inflation increase and the change in main Central banks' to more restrictive policies. Nevertheless the sub-fund ended 2022 with a negative performance in line with the main stock indices. 2023 started in a positive way as many investors went back to mid cap. Despite the macro environment, stock indices had positive performances, in particular in Europe, helping the sub-fund to achieve a solid performance in the 2023.

European stocks had a positive impact on the performance, in particular Swiss and French ones. Apparel, accessory and luxury were the best sectors and Life & Health Insurance the worst.

The main changes during the year were the following:

Q3-2022:No changes

Q4-2022: OUT: Quebecor, Haargreaves Lansdown and Domino's Pizza . IN: SIKA , Assa Abloy e Heineken

Q1-2023: No changes

Q2-2023: OUT: ASML holding and Solvay. IN:Quebecor Inc e Holcim

For the year under review, the sub-funds performance was 14.24% (C-USD).

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

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

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

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 26 031 041)	25 219 002
Bankguthaben / Bank deposits	310 470
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	10 973
Gründungskosten / Formation expenses	6 483
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	45 977

Total Aktiva / Total Assets

25 592 905

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	16 891
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 884
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	34 069

Total Passiva / Total Liabilities

52 844

Nettovermögen / Net Assets

25 540 061

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

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

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	679 283
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 260
Sonstige Erträge / Other income	13

Total Ertrag / Total Income

680 556

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	848
Verwaltungsgebühren / Management Fees	208 887
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	7 662
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	112 919

Total Aufwand / Total Expenses

330 316

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

350 240

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

- Wertpapieren / Securities	-228 147
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-6 935
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-588 201

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-473 043

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	3 795 648
- Fremdwährungen / Foreign currencies	5 090

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

3 327 695

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	39 270 087	25 233 720
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-9 667 639	3 327 695
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-4 364 251	-3 015 123
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-4 477	-6 231
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	25 233 720	25 540 061

*Siehe Seite 26. / See page 38.

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

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021	30. Juni 2022	30. Juni 2023
	in Stück / 30 June 2021 Number of shares	in Stück / 30 June 2022 Number of shares	in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	3 035.62	3 875.11	4 561.27
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	19 056.00	15 762.00	7 257.00
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	86 422.82	73 919.66	64 756.97
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	16 713.30	36 023.50	35 071.19
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	98 777.17	95 847.17	86 351.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	72 950.41	23 715.84	23 267.84
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	39 270 087	25 233 720	25 540 061
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	112.14	96.61	104.12
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	114.10	89.66	94.98
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	114.35	98.41	106.90
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	122.99	93.31	105.77
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	115.91	100.54	110.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	124.68	95.35	108.93
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Na-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Na-GBP)	1.00	1.00	1.25*

*Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Na-GBP: November 2022: 0.60 GBP; Mai 2023: 0.65 GBP /
Shares Na-GBP: November 2022: 0.60 GBP; May 2023: 0.65 GBP

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		25 219 002	98.74%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		25 219 002	98.74%
Aktien / Equities		24 719 540	96.79%
Kanada / Canada		2 035 679	7.97%
4 027	Canadian Tire Corp. Ltd.	551 196	2.16%
18 802	Power Corp. of Canada	506 692	1.98%
20 119	Quebecor, Inc.	496 418	1.94%
10 539	Rogers Communications, Inc.	481 373	1.89%
Dänemark / Denmark		988 437	3.87%
3 213	Carlsberg AS	513 385	2.01%
3 800	Coloplast AS	475 052	1.86%
Finnland / Finland		526 418	2.06%
10 088	Kone Oyj	526 418	2.06%
Frankreich / France		2 401 907	9.40%
14 491	Bouygues SA	486 306	1.90%
10 957	Dassault Systemes SE	485 635	1.90%
2 539	EssilorLuxottica SA	478 111	1.87%
809	Kering SA	446 252	1.75%
537	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	505 603	1.98%
Deutschland / Germany		500 735	1.96%
18 091	Fresenius SE & Co. KGaA	500 735	1.96%
Hongkong / Hong Kong		4 046 922	15.85%
72 981	CLP Holdings Ltd.	567 152	2.22%
152 425	Henderson Land Development Co. Ltd.	453 194	1.77%
599 085	Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	517 547	2.03%
10 852	Jardine Matheson Holdings Ltd.	549 654	2.15%
196 656	New World Development Co. Ltd.	483 823	1.89%
383 884	Sino Land Co. Ltd.	471 735	1.85%
37 618	Sun Hung Kai Properties Ltd.	473 789	1.86%
48 780	Techtronic Industries Co. Ltd.	530 028	2.08%
Italien / Italy		558 981	2.19%
11 711	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	558 981	2.19%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Japan / Japan		2 063 931	8.08%
17 891	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	505 778	1.98%
3 321	Hikari Tsushin, Inc.	473 329	1.85%
12 639	Otsuka Corp.	488 561	1.91%
37 332	Toyota Motor Corp.	596 263	2.34%
Niederlande / Netherlands		462 480	1.81%
4 501	Heineken NV	462 480	1.81%
Spanien / Spain		489 621	1.92%
12 656	Industria de Diseno Textil SA	489 621	1.92%
Schweden / Sweden		1 026 067	4.02%
22 375	Assa Abloy AB	536 521	2.10%
24 520	Investor AB	489 546	1.92%
Schweiz / Switzerland		4 159 899	16.29%
3 035	Cie Financiere Richemont SA	514 456	2.02%
16 555	Coca-Cola HBC AG	493 557	1.93%
5 220	Garmin Ltd.	544 394	2.13%
7 596	Holcim AG	511 126	2.00%
533	Partners Group Holding AG	501 395	1.96%
1 592	Roche Holding AG Genuss-scheine	486 684	1.91%
2 403	Schindler Holding AG	563 247	2.21%
1 907	Sika AG	545 040	2.13%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		470 371	1.84%
84 605	Schroders PLC	470 371	1.84%
Vereinigte Staaten / United States		4 988 092	19.53%
12 187	Comcast Corp.	506 370	1.98%
2 137	Estee Lauder Cos., Inc.	419 664	1.64%
19 556	Franklin Resources, Inc.	522 341	2.05%
1 850	Hershey Co.	461 945	1.81%
13 211	Hormel Foods Corp.	531 347	2.08%
4 456	Lennar Corp.	558 381	2.19%
3 173	Marriott International, Inc.	582 848	2.28%
5 253	Oracle Corp.	625 580	2.45%
22 115	Paramount Global	351 850	1.38%
8 381	Tyson Foods, Inc.	427 766	1.67%
Vorzugsaktien / Preferred Stock		499 462	1.95%
EUR		499 462	1.95%
6 249	Henkel AG & Co. KGaA 01	499 462	1.95%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND* ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen seines Vermögens in ein Portfolio von Aktien und anderen Beteiligungspapieren und -wertrechten von grundsätzlich 25 Unternehmen mit Sitz oder dem überwiegenden Aktien ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern. Ungeachtet davon kann der Subfonds in seinem Portfolio jederzeit mehr als 25 oder weniger als 25 Aktien und andere Beteiligungspapiere und -wertrechte beschreiben halten.

Der Subfonds wird mindestens 2/3 (zwei Drittel) seines Vermögens in Aktien und andere Beteiligungspapiere und -wertrechte, die von Unternehmen des Gesundheitssektors ausgegeben werden, investieren.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die anhaltenden Befürchtungen eines Inflationsanstiegs und der Wechsel der wichtigsten Zentralbanken zu einer restriktiveren Politik hatten Auswirkungen auf die Märkte in der ersten Hälfte des Jahres 2023. Der Subfonds wurde im April 2023 aufgelegt, und aufgrund von Zuflüssen und Marktbewegungen ist der Zeitraum für eine Performancebewertung zu kurz.

Das Auflegungsdatum des Subfonds war der 21. April 2023. Die wichtigsten Performancebeiträge bis Ende Juni waren Steris und Intuitive, die schlechtesten waren Coloplast und Olympus Corp. Die Performance für den Berichtszeitraum beträgt 0,59% (C-EUR).

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

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to the MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND* is to achieve long term capital growth through the investment of its assets in a portfolio of shares and other equity securities or equity rights of – in principle – 25 corporations having their registered office or a major part of their business activities in recognised countries. Notwithstanding the above, the sub-fund may at any time hold in its portfolio more than 25 or less than 25 shares and other equity securities or equity rights. The sub-fund will invest at least 2/3 (two-thirds) of its net assets in shares and other equity securities or equity rights issued by companies belonging to the health care sector.

Market and Portfolio review

Continuous fears of inflation increase and the change in main Central Banks to more restrictive policies had an impact on markets on the first half of 2023. The sub-fund starting date was April 2023 and due to inflows and market movement, the period is too short for a performance assessment.

The sub-fund starting date was 21 April 2023 and the main performance contributors by the end of June were Steris and Intuitive and the worst performing were Coloplast and Olympus Corp. The performance for the period under review is 0.59% (C-EUR).

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*

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

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 11 069 126)	11 266 265
Bankguthaben / Bank deposits	409 671
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	353 508
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	8 206
Sonstige Forderungen / Other receivables	2 741
Total Aktiva / Total Assets	12 040 391

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	189 214
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	7 529
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	899
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	27 678
Total Passiva / Total Liabilities	225 320
Nettovermögen / Net Assets	11 815 071

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 21. April 2023 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2023 / from 21 April 2023 (launch date) to 30 June 2023

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	11 974
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	894
Sonstige Erträge / Other income	2 740

Total Ertrag / Total Income

15 608

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	128
Verwaltungsgebühren / Management Fees	14 333
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	899
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	29 576

Total Aufwand / Total Expenses

44 936

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-29 328

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

- Wertpapieren / Securities	2 840
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-3 946
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-10 108

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-40 542

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	197 139
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-152

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

156 445

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /

30 June 2023

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net assets at the beginning of the financial period

-

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

156 445

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

11 658 626

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

11 815 071

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 26. / See page 38.

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

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2023
	in Stück /
	30 June 2023
	Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding	
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	1 140.00
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	9 793.19
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	53 622.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	8 050.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	43 634.63
	USD
Nettovermögen / Net Assets	11 815 071
	In Währung der
	Aktienklasse /
	In share class
	currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	97.53
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	100.43
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	99.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	100.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	100.00

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		11 266 265	95.35%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		11 266 265	95.35%
Aktien / Equities		11 266 265	95.35%
Dänemark / Denmark		449 674	3.81%
3 597	Coloplast AS	449 674	3.81%
Deutschland / Germany		453 200	3.83%
8 010	Siemens Healthineers AG	453 200	3.83%
Irland / Ireland		447 108	3.78%
5 075	Medtronic PLC	447 108	3.78%
Japan / Japan		1 782 474	15.09%
3 800	Hoya Corp.	448 923	3.80%
28 628	Olympus Corp.	448 826	3.80%
6 481	Sysmex Corp.	439 525	3.72%
14 105	Terumo Corp.	445 200	3.77%
Schweiz / Switzerland		904 198	7.65%
753	Lonza Group AG	448 947	3.80%
2 806	Straumann Holding AG	455 251	3.85%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		448 011	3.79%
27 791	Smith & Nephew PLC	448 011	3.79%
Vereinigte Staaten / United States		6 781 600	57.40%
4 103	Abbott Laboratories	447 309	3.79%
3 779	Agilent Technologies, Inc.	454 425	3.85%
9 742	Baxter International, Inc.	443 846	3.76%
1 712	Becton Dickinson & Co.	451 985	3.83%
8 268	Boston Scientific Corp.	447 216	3.78%
1 891	Danaher Corp.	453 840	3.84%
11 082	DENTSPLY SIRONA, Inc.	443 502	3.75%
3 581	Dexcom, Inc.	460 194	3.89%
4 904	Edwards Lifesciences Corp.	462 594	3.92%
1 340	Intuitive Surgical, Inc.	458 200	3.88%
2 065	ResMed, Inc.	451 203	3.82%
2 039	Steris PLC	458 734	3.88%
1 480	Stryker Corp.	451 533	3.82%
867	Thermo Fisher Scientific, Inc.	452 357	3.83%
3 054	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	444 662	3.76%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen seines Vermögens in ein Portfolio von Aktien und anderen Beteiligungspapieren und -wertrechten von grundsätzlich 50 Unternehmen mit Sitz oder dem überwiegenden Aktien ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern. Ungeachtet davon kann der Subfonds in seinem Portfolio jederzeit mehr als 50% oder weniger als 50% Aktien und andere Beteiligungspapiere und -wertrechte wie oben beschrieben halten. Die Unternehmen müssen grundsätzlich sog. Large-Cap Unternehmen sein.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der Subfonds erlebte ein sehr gutes Ende des Jahres 2022, während der Beginn des Jahres 2023 weniger positiv war. In der zweiten Jahreshälfte 2022 und Anfang 2023 litt der Subfonds vor allem unter einer Sektorrotation und einem globalen Ausverkauf von Aktien aufgrund der Befürchtung vor Inflation und schnelleren Veränderungen in der Politik der Zentralbanken. Die Volatilität des Subfonds war geringer als die der Benchmark. Und die Performance war aufgrund einer Flucht in Qualität im Jahr 2022 besser als die der Hauptindizes. In der ersten Hälfte des Jahres 2023 litt der Subfonds unter einer Sektorrotation hin zu Wachstumswerten.

Während des Berichtszeitraums war die Performance der einzelnen Sektoren uneinheitlich. Der Sektor mit der schlechtesten Performance war Telekommunikation (-0,759) und der Sektor mit der besten Performance Spezialchemikalien (+1,09).

Die wichtigsten Veränderungen im Laufe des Jahres waren die folgenden:

Q3-2022:Keine Änderungen

Q4-2022: Ausstieg: Great West Lifeco . Aufnahme: Shin Etsu Chemical .

Q1-2023: Keine Änderungen

Q2-2023: Ausstieg: Honeywell, T-Rowe, Intel. Aufnahme: Unitedhealth group inc, Target corp, Lowe's.

Im Berichtsjahr betrug die Performance des Subfonds 3,87% (C-USD).

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

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to the MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND is to achieve long term capital growth through the investment of its assets in a portfolio of shares and other equity securities or equity rights of – in principle – 50 corporations having their registered office or the major part of their business activities in recognised countries. Notwithstanding the above, the sub-fund may at any time hold in its portfolio more than 50% or less than 50% shares and other equity securities or equity rights as described above. In principle, the corporations must be so-called large-cap companies.

Market and Portfolio review

The sub-fund experienced a very good end of year 2022, while the start of 2023 was less positive. In the second half of 2022 and the beginning of 2023 the sub-fund suffered mainly because of a sector rotation and global sell off in equity due to the fear of inflation and faster changes in Central Bank politics. The sub-fund's volatility was lower than the benchmark. And the performance was better than the main indices due to a flight to quality during 2022. In the first half of 2023 the sub-fund suffered from a sector rotation towards growth assets.

During the period, the performance among the sectors was heterogeneous. Worst performing sector was telecom (-0.759) and best performing was specialty chemicals (+1.09).

The main changes during the year were the following:

Q3-2022:No changes

Q4-2022: OUT: Great west Lifeco . IN: Shin Etsu Chemical.

Q1-2023: No changes

Q2-2023: OUT:Honeywell, T-Rowe, Intel. IN:Unitedhealth group inc, Target corp, Lowe's.

For the year under review, the performance of the sub-fund was 3.87% (C-USD).

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

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

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

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 249 172 371)	257 242 937
Bankguthaben / Bank deposits	4 017 168
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	729 598
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	699 967

Total Aktiva / Total Assets

262 689 670

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	406 606
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	160 612
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	11 882
Verbindlichkeiten aus Dividendenausschüttung / Dividend distribution payable	1 620
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	68 280

Total Passiva / Total Liabilities

649 000

Nettovermögen / Net Assets

262 040 670

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

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

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	8 461 057
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	24 375
Sonstige Erträge / Other income	3 226

Total Ertrag / Total Income

8 488 658

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	4 828
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 124 644
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	49 526
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	710 226

Total Aufwand / Total Expenses

2 889 224

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

5 599 434

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

- Wertpapieren / Securities	-737 678
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-14 850
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 689 791

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

3 157 115

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	7 020 330
- Fremdwährungen / Foreign currencies	96 829

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

10 274 274

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	242 857 333	297 917 051
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-1 511 953	10 274 274
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	56 779 149	-45 711 652
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-207 478	-439 003
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	297 917 051	262 040 670

*Siehe Seite 26. / See page 38.

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

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	20 417.98	18 112.98	21 593.51
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	-	-	460.00*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	-	-	410.00*
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	37 278.85	63 039.34	102 434.44
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	30 268.77	34 166.77	32 461.37
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	87 628.35	154 567.45	146 628.79
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	81 099.85	95 807.87	84 385.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	-	-	12 765.99*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	579 027.36	727 058.10	443 730.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	170 294.36	258 009.72	264 520.28
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	846 726.30	892 321.94	811 636.06
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	242 857 333	297 917 051	262 040 670
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	121.02	118.81	119.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	-	-	101.63*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	-	-	103.42*
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	109.21	121.98	117.68
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	114.87	119.06	114.66
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	115.13	130.68	129.05
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	132.56	132.65	136.71
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	-	-	97.04*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	118.82	135.95	135.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	137.48	138.67	144.04
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	102.86	117.10	115.98
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	2.40	2.40	2.55**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Na-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Na-GBP)	3.20	3.20	3.45***

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:

**Aktien A-USD: November 2022: 1.25 GBP; Mai: 1.30 GBP /

Shares A-USD: November 2022: 1.25 GBP; May: 1.30 GBP.

***Aktien Na-GBP: November 2022: 1.70 GBP; Mai: 1.75 GBP /

Shares Na-GBP: November 2022: 1.70 GBP; May: 1.75 GBP.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		257 242 937	98.17%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		257 242 937	98.17%
Aktien / Equities		257 242 937	98.17%
Kanada / Canada		31 416 627	11.99%
58 280	Bank of Montreal	5 269 314	2.01%
103 674	Bank of Nova Scotia	5 187 847	1.98%
123 080	Canadian Imperial Bank of Commerce	5 253 054	2.01%
136 856	Enbridge, Inc.	5 084 200	1.94%
54 625	Royal Bank of Canada	5 217 234	1.99%
87 163	Toronto-Dominion Bank	5 404 978	2.06%
Frankreich / France		5 142 004	1.96%
47 995	Sanofi	5 142 004	1.96%
Irland / Ireland		5 241 245	2.00%
59 492	Medtronic PLC	5 241 245	2.00%
Japan / Japan		21 360 820	8.15%
171 145	KDDI Corp.	5 269 279	2.01%
4 391 575	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	5 180 500	1.98%
178 250	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	5 880 209	2.24%
160 621	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	5 030 832	1.92%
Schweiz / Switzerland		15 545 317	5.94%
43 013	Nestle SA	5 173 195	1.98%
51 635	Novartis AG	5 194 377	1.98%
16 937	Roche Holding AG Genussscheine	5 177 745	1.98%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		15 569 992	5.94%
294 178	GSK PLC	5 194 159	1.98%
388 240	National Grid PLC	5 135 796	1.96%
100 670	Unilever PLC	5 240 037	2.00%
Vereinigte Staaten / United States		162 966 932	62.19%
49 672	3M Co.	4 971 670	1.90%
32 661	AbbVie, Inc.	4 400 417	1.68%
18 178	Air Products & Chemicals, Inc.	5 444 856	2.08%
117 011	Altria Group, Inc.	5 300 598	2.02%
272 999	AT&T, Inc.	4 354 334	1.66%
75 852	Bristol-Myers Squibb Co.	4 850 735	1.85%
31 766	Chevron Corp.	4 998 380	1.91%
84 095	Coca-Cola Co.	5 064 201	1.93%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
54 121	Duke Energy Corp.	4 856 819	1.85%
45 547	EOG Resources, Inc.	5 212 399	1.99%
47 611	Exxon Mobil Corp.	5 106 280	1.95%
17 691	Home Depot, Inc.	5 495 532	2.10%
166 517	HP, Inc.	5 113 737	1.95%
21 353	Illinois Tool Works, Inc.	5 341 666	2.04%
39 828	International Business Machines Corp.	5 329 385	2.03%
33 684	Johnson & Johnson	5 575 376	2.13%
38 899	Kimberly-Clark Corp.	5 370 396	2.05%
23 988	Lowe's Cos., Inc.	5 414 092	2.07%
18 791	McDonald's Corp.	5 607 422	2.14%
49 074	Merck & Co., Inc.	5 662 649	2.16%
67 735	NextEra Energy, Inc.	5 025 937	1.92%
82 169	ONEOK, Inc.	5 071 471	1.93%
28 682	PepsiCo, Inc.	5 312 480	2.03%
53 687	Philip Morris International, Inc.	5 240 925	2.00%
51 499	Phillips 66	4 911 975	1.87%
35 087	Procter & Gamble Co.	5 324 101	2.03%
75 036	Southern Co.	5 271 279	2.01%
31 386	Target Corp.	4 139 813	1.58%
28 068	Texas Instruments, Inc.	5 052 801	1.93%
10 024	UnitedHealth Group, Inc.	4 817 935	1.84%
135 136	Verizon Communications, Inc.	5 025 708	1.92%
150 985	Walgreens Boots Alliance, Inc.	4 301 563	1.64%

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den MULTILABEL SICAV - LYRA ist die Erzielung eines langfristig überdurchschnittlichen Kapitalzuwachses unter gleichzeitiger Risikobeschränkung mittels adäquater Diversifizierung. Die Gesellschaft strebt in Bezug auf Lyra an, den Vergleichsindex im Laufe der Zeit zu übertreffen, und beabsichtigt nicht, den Vergleichsindex zu verfolgen (track). Zu diesem Zweck ist die Gesellschaft nicht an den Vergleichsindex gebunden und investiert das Vermögen des Subfonds in Aktien und andere Beteiligungspapiere und – wertrechte von Unternehmen, welche an einer europäischen Börse kotiert sind, fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere oder –wertrechte sowie andere verzinsliche Anlagen in allen europäischen Währungen, die ausgegeben oder garantiert werden durch Emittenten aus Europa, Aktien von anderen OGAW oder OGA und Erwerbszweckgesellschaften.

Marktbeobachtung und Portfolio

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

KMU haben im Laufe des Geschäftsjahres deutlich schlechter abgeschnitten als Large Caps (> 30%). Dieser Rückstand ist sicherlich nicht durch die Fundamentaldaten gerechtfertigt, sondern erklärt sich hauptsächlich durch die anhaltenden Abflüsse aus dieser Anlageklasse. Die dünne Liquidität verstärkte die Auswirkungen auf die Bewertungen, die heute im Vergleich zu historischen Messgrößen sehr überzeugende Niveaus erreicht haben. Der MULTILABEL SICAV - LYRA erzielte während des Geschäftsjahres eine positive Performance (1,23% C1-EUR), die jedoch im Vergleich zu seiner Benchmark (+6,98%) bescheiden ausfiel. Dies ist vor allem auf die risikoscheue Haltung der Portfoliomanager in der ersten Jahreshälfte zurückzuführen. Bislang liegt das Bruttoengagement des Subfonds bei fast 150%, während das Nettoengagement bei etwa 60% liegt. Das Portfolio des Subfonds ist gut diversifiziert, mit einer deutlichen Übergewichtung von Industriewerten und erneuerbaren Energien. Andererseits ist das Engagement in Finanzwerten sehr bescheiden, da wir davon ausgehen, dass die Zinssätze irgendwann im Jahr 2024 zu fallen beginnen. Für das laufende Jahr erwarten wir eine reichhaltige Pipeline von Börsengängen, die möglicherweise lohnende Gelegenheiten für neue Investitionen bieten. Derzeit ist der private Markt im Vergleich zum öffentlichen Markt für KMU viel teurer. Das ist aus unserer Sicht Unsinn.

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

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to the MULTILABEL SICV - LYRA is to achieve long term above-average capital growth while limiting risk through adequate diversification. The Company aims to outperform the Benchmark over time and does not intend to track the Benchmark. For this purpose, the Company is not constrained by the Benchmark and will invest the assets of the sub-fund in shares and other equity securities and rights of companies listed on a European stock exchange, fixed interest and floating-rate securities, debt securities or rights and other interest-bearing investments in all European currencies issued or guaranteed by issuers from Europe, units of other UCITS or UCIs and special purpose acquisition companies.

Market and Portfolio review

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

SMEs deeply underperformed large-caps (> 30%) during the year. This gap is certainly not justified by fundamentals, but is mostly explained by the persistent outflows from this asset class. The thin liquidity amplified effects on valuations, which today have reached very compelling levels when compared to historical metrics. MULTILABEL SICAV - LYRA delivered a positive performance (1.23% C1-EUR), albeit modest when compared to its benchmark (+6.98%). This is above all due to the risk-adverse attitude maintained by portfolio managers in the first half of the year. To date, the gross exposure of the sub-fund is close to 150%, while the net exposure is around 60%. The sub-fund's portfolio is well diversified, with a significant overweight to industrials and renewables. On the other hand, exposure to financials is very modest, as we expect interest rates to start falling somewhere in 2024. For the current year, we expect a rich pipeline of IPOs, possibly including rewarding opportunities for new investments. As of today, private market is much more expensive compared to SMEs public market. A nonsense, from our prospective.

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

MULTILABEL SICAV - LYRA

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

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 32 128 938)	33 268 808
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	3 397 245
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	19 598
Bankguthaben / Bank deposits	2 050 170
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	7 871 156
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	66 066

Total Aktiva / Total Assets

46 673 043

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	268 415
- Swaps	1 807 407
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	570 499
Bankschulden / Bank liability	2 095
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	968 003
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	74 251
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 703
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	23
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	26 874
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	169 851

Total Passiva / Total Liabilities

3 889 121

Nettovermögen / Net Assets

42 783 922

MULTILABEL SICAV - LYRA

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

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	998 098
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	72 522
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	230 566
Sonstige Erträge / Other income	474

Total Ertrag / Total Income

1 301 660

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	173 663
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	6 238
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees	23 936
Dividendenaufwand / Dividends paid	232 320
Verwaltungsgebühren / Management Fees	755 191
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	7 267
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	446 975

Total Aufwand / Total Expenses

1 645 590

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-343 930

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

- Wertpapieren / Securities	-1 055 966
- Swaps	1 553 179
- Futures	-1 132 454
- Fremdwährungen / Foreign currencies	55 126

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-924 045

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	3 545 983
- Swaps	-1 784 701
- Futures	-390 627
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-13 780

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

432 830

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	43 788 562	41 821 828
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-765 782	432 830
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 200 952	529 264
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	41 821 828	42 783 922

*Siehe Seite 26. / See page 38.

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

MULTILABEL SICAV - LYRA

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021	30. Juni 2022	30. Juni 2023
	in Stück /	in Stück /	in Stück /
	30 June 2021	30 June 2022	30 June 2023
	Number of shares	Number of shares	Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)*	61 322.13	68 670.73	43 445.08
Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR) / Accumulation shares (Shares C1-EUR)*	221 155.37	205 993.22	233 080.82
Kumulierende Aktien (Aktien C2-EUR) / Accumulation shares (Shares C2-EUR)	-	-	100.00*
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	43 788 562	41 821 828	42 783 922
	In Währung der	In Währung der	In Währung der
	Aktienklasse /	Aktienklasse /	Aktienklasse /
	In share class	In share class	In share class
	currency	currency	currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)*	149.99	146.96	148.01
Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR) / Accumulation shares (Shares C1-EUR)*	156.41	154.03	155.93
Kumulierende Aktien (Aktien C2-EUR) / Accumulation shares (Shares C2-EUR)	-	-	100.12*

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - LYRA

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		33 268 808	77.76%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		33 268 808	77.76%
Aktien / Equities		33 216 789	77.64%
Österreich / Austria		1 962 800	4.59%
70 000	Wienerberger AG	1 962 800	4.59%
Frankreich / France		5 531 020	12.93%
33 250	Carrefour SA	577 054	1.35%
19 400	Rexel SA	438 634	1.02%
26 375	Societe BIC SA	1 384 687	3.24%
35 800	SPIE SA	1 059 680	2.48%
105 500	Valeo SA	2 070 965	4.84%
Italien / Italy		23 697 634	55.39%
30 000	Amplifon SpA	1 007 700	2.36%
480 203	Aquafil SpA	1 805 563	4.22%
370 500	Arnoldo Mondadori Editore SpA	742 853	1.74%
125 000	Banca Popolare di Sondrio SPA	477 000	1.12%
55 807	Carel Industries SpA ^{a)}	1 540 273	3.60%
75 000	Credito Emiliano SpA	534 750	1.25%
106 044	doValue SpA ^{a)}	449 096	1.05%
41 000	ERG SpA	1 106 180	2.59%
330 000	Eurogroup Laminations SpA	2 168 100	5.07%
118 750	Fila SpA	933 375	2.18%
400 000	GVS SpA ^{a)}	2 214 000	5.17%
100 000	Industrie De Nora SpA	1 923 000	4.49%
619 000	Iren SpA	1 052 918	2.46%
55 000	Italian Design Brands SpA	613 800	1.43%
26 720	Italmobiliare SpA	669 336	1.56%
38 070	LU-VE SpA	1 168 749	2.73%
99 000	MARR SpA	1 391 940	3.25%
14 000	Medica SpA	330 400	0.77%
138 500	Osai Automation System SpA	387 800	0.91%
350 000	Piaggio & C SpA	1 330 000	3.11%
28 500	Salcef Group SpA	655 500	1.53%
30 000	Sciuker Frames SpA	191 400	0.45%
239 024	Seri Industrial SpA	1 003 901	2.35%
Polen / Poland		486 864	1.14%
49 000	InPost SA	486 864	1.14%

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - LYRA

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Portugal / Portugal			1 105 571	2.58%
247 000	EDP - Energias de Portugal SA		1 105 571	2.58%
Spanien / Spain			432 900	1.01%
150 000	Ence Energia y Celulosa SA		432 900	1.01%
Warrants			52 019	0.12%
EUR			52 019	0.12%
16 874	CFT SpA	31.07.2023	0	0.00%
89 840	Meglioquesto SpA	20.06.2025	12 084	0.03%
24 500	Osai Automation System SpA	31.10.2025	39 935	0.09%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - LYRA

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

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EURO STOXX 50	EUR	-98	-4 338 460	4 311 113	15.09.2023	-91 140	-0.21%
FTSE/MIB INDEX	EUR	-35	-4 963 525	4 963 525	15.09.2023	-177 275	-0.42%
						-268 415	-0.63%

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Abitare In SpA	-38 000	EUR	215 931	204 440	11 491	0.03%
CFD	Aker Carbon Capture ASA	-285 000	NOK	615 391	342 337	172 444	0.40%
CFD	Basler AG	-8 000	EUR	295 132	136 800	158 332	0.37%
CFD	Belimo Holding AG	-1 000	CHF	451 241	457 142	1 606	0.00%
CFD	Beneteau SA	-15 000	EUR	221 045	232 200	-11 155	-0.03%
CFD	Carrefour SA	46 689	EUR	815 210	810 288	-4 922	-0.01%
CFD	Ceres Power Holdings PLC	-114 000	GBP	642 613	403 318	239 218	0.56%
CFD	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	30 000	EUR	819 514	811 800	-7 714	-0.02%
CFD	CNH Industrial NV	82 000	EUR	1 264 797	1 082 810	-181 987	-0.42%
CFD	De' Longhi SpA	-43 750	EUR	1 104 094	875 875	228 219	0.53%
CFD	Ebusco Holding NV	-46 161	EUR	1 069 229	356 825	712 405	1.67%
CFD	EDP - Energias de Portugal SA	150 000	EUR	731 168	671 400	-59 769	-0.14%
CFD	EMS-Chemie Holding AG	-1 000	CHF	870 696	693 602	221 652	0.52%
CFD	Esprinet SpA	-38 000	EUR	457 915	211 280	246 635	0.58%
CFD	FLSmith & Co A/S	-10 000	DKK	393 735	443 465	-49 416	-0.12%
CFD	Fluidra SA	-36 100	EUR	616 148	643 663	-27 515	-0.06%
CFD	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	-20 000	EUR	590 406	875 400	-284 994	-0.67%
CFD	Implenia AG	10 000	CHF	291 104	445 155	158 783	0.37%
CFD	InPost SA	65 000	EUR	743 838	645 840	-97 998	-0.23%
CFD	Italian Sea Group SPA/The	-30 000	EUR	254 429	235 200	19 229	0.05%
CFD	ITM Power PLC	-589 500	GBP	601 301	496 527	120 147	0.28%
CFD	Lotus Bakeries NV	-100	EUR	623 305	727 000	-103 695	-0.24%
CFD	Maisons du Monde SA	-76 000	EUR	660 015	700 720	-40 705	-0.09%
CFD	Nibe Industrier AB	-50 000	SEK	511 688	434 479	60 872	0.14%
CFD	NX Filtration NV	-35 625	EUR	378 781	367 650	11 131	0.03%
CFD	OVS SpA	-200 000	EUR	413 844	508 000	-94 156	-0.22%
CFD	Prysmian SpA	38 000	EUR	1 336 508	1 454 640	118 131	0.28%
CFD	Re:NewCell AB	-14 029	SEK	106 384	95 477	6 982	0.02%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - LYRA

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

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Rentokil Initial PLC	300 000	GBP	1 766 377	2 149 992	359 913	0.84%
CFD	Rexel SA	34 400	EUR	622 718	777 784	155 066	0.36%
CFD	Salzgitter AG	-10 000	EUR	201 045	331 400	-130 355	-0.30%
CFD	Sanlorenzo SpA/Ameglia	-6 000	EUR	241 853	236 400	5 453	0.01%
CFD	SIG Group AG	90 000	CHF	2 282 741	2 275 672	-8 629	-0.02%
CFD	Signify NV	100 000	EUR	3 136 768	2 567 000	-569 768	-1.33%
CFD	Sogefi SpA	-403 990	EUR	553 646	492 868	60 779	0.14%
CFD	Unibail-Rodamco-Westfield	-10 000	EUR	504 152	481 500	22 652	0.05%
CFD	Unieuro SpA	-47 500	EUR	766 917	470 250	296 668	0.69%
CFD	Valeo	24 500	EUR	471 498	480 935	9 437	0.02%
CFD	Wacker Chemie AG	-1 370	EUR	151 449	172 277	-20 829	-0.05%
CFD	Wiit SpA	-23 874	EUR	369 648	483 448	-113 800	-0.27%
						1 589 838	3.72%

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

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in bezug auf den MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND ist das Erzielen von Kapitalwachstum mittels eines diversifizierten Portfolios tauglicher Finanzanlagen wie namentlich Aktien und andere OGAW-taugliche Anlagen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Europäische Aktien entwickelten sich in der ersten Hälfte des Jahres 2023 solide, hatten aber im letzten Teil des ersten Halbjahres zu kämpfen, als die Auswirkungen der höheren Zinsen zu spüren waren. Obwohl die Region mit erheblichem wirtschaftlichem Gegenwind konfrontiert ist, bedeuten die robusten Erträge und die niedrigen absoluten und relativen Bewertungen, dass europäische Aktien wohl relativ besser in der Lage sind, einem möglichen globalen Abschwung zu widerstehen. Die stark inversen europäischen Renditekurven deuten weiterhin auf eine Rezession sowohl in der Eurozone als auch in Grossbritannien hin. Europäische Aktienanleger sollten sich daher in den nächsten Quartalen auf härtere Zeiten einstellen. Wir sind uns jedoch nicht sicher, inwieweit dieses Szenario von den internationalen Anlegern bereits berücksichtigt worden ist. Wir denken, dass es sich um eine gut vorbereitete Abschwächung handelt, deren Ausmass daher begrenzt sein könnte.

Die bei europäischen Aktien festgestellte Ertragsstärke könnte zum Teil die unterschiedliche Zusammensetzung der Unternehmen innerhalb des europäischen Marktes widerspiegeln, insbesondere im Vergleich zum eher technologieorientierten US-Markt. Die europäischen Indizes weisen eine weitaus grössere Gewichtung von Finanzwerten auf, die von den höheren Zinsen profitiert haben, die zu Gewinnsteigerungen geführt haben, während die stark regulierten Banken des Kontinents nicht von den regulatorischen Problemen betroffen waren, die die Bankaktien in anderen Regionen untergraben haben. Letztere waren in unserem Long-Portfolio stark vertreten und haben positiv zu dessen Performance beigetragen. Die solide Ertragslage spiegelt auch die Qualität der führenden europäischen Industrieunternehmen wider, die einen guten Beitrag zu unserer Gesamtleistung geleistet haben. Sie erfreuen sich nach wie vor einer guten Auftragslage, die durch eine Welle von Investitionen nach der Covid-Krise und die Verlagerung von Produktionsstandorten angeheizt wird, da die Unternehmen ihre durch die Pandemie geschwächten Lieferketten reparieren. Diese Umschichtungen haben dazu geführt, dass die europäischen Industrieunternehmen weniger empfindlich auf die stotternde chinesische Wirtschaft nach dem Covid reagiert haben, als dies zu erwarten gewesen wäre. Schliesslich hat sich die europäische Verbrauchernachfrage besser gehalten als erwartet, da der Druck durch die höheren Energie- und Lebensmittelpreise nachgelassen hat. Die diskretionären Ausgaben haben sich im 1. Halbjahr gut gehalten und die Unternehmen in unserem Portfolio, die davon betroffen sind, haben sich sehr gut entwickelt. Der Subfonds verzeichnete seit Beginn des Geschäftsjahres eine negative Performance von -0,11% (C-EUR-Aktien).

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

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company as regards the MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND is to achieve capital growth via a diversified portfolio composed of eligible financial assets such as in particular equity and other UCITS-eligible assets.

Market and Portfolio review

European equities performed solidly over the first half of 2023 but have started to struggle over the last part of first half of as the effects of higher rates has begun to bite. Although the region faces major economic headwinds, earnings resilience and low absolute and relative valuations mean European stocks arguably look relatively better placed to withstand a potential global slowdown. Heavily inverted European yield curves continue to point to a recession in both the eurozone and the UK. European equity investors should therefore be braced for tougher times over the next few quarters. However, it remain unclear to us how much this scenario has already been factored in by international investors. We think this is a well flagged slowdown and its extent could therefore be limited.

The earnings strength noticed among European equities may partly reflect the different mix of businesses within the European market, particularly in comparison to the more technology-biased US market. European indices have a far greater weighting in financials, which have benefited from higher rates leading to earnings upgrades, while the Continent's heavily regulated banks have been unaffected by the regulatory issues that have undermined bank stocks in other regions. The latter have had a great presence in our Long portfolio and contributed positively to its performance. The solid earnings story also reflects the quality of Europe's leading industrial names, which have contributed to our overall performance nicely. They continue to enjoy healthy order books, fuelled by a wave of post-Covid investment and reshoring as companies fix brittle supply chains exposed by the pandemic. This reshoring drive has meant European industrials have proved less sensitive to the stuttering post-Covid Chinese economy than otherwise might have been expected. Finally, European consumer demand has held up better than anticipated as the pinch from higher energy and food prices has eased. Discretionary spending has held up well during first half of and companies in our portfolio that are exposed to it did very well. The sub-fund posted a year-to-date negative performance of -0.11% (C-EUR shares).

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

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

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

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 10 455 653)	11 351 720
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	27 162
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	117
- Swaps	191 593
Bankguthaben / Bank deposits	173 115
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 663 586
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	10 871
Gründungskosten / Formation expenses	2 272
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	29 766
Total Aktiva / Total Assets	14 450 202

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	18 432
- Swaps	78 441
Bankschulden / Bank liability	127 076
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	72 604
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	22 670
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	349
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	2 538
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	13 006
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	22 142
Total Passiva / Total Liabilities	357 258
Nettovermögen / Net Assets	14 092 944

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

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

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	322 121
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	32 791
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	24 423
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	28 771
Sonstige Erträge / Other income	800

Total Ertrag / Total Income

408 906

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	12 965
Dividendenaufwand / Dividends paid	138 223
Verwaltungsgebühren / Management Fees	321 144
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 556
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	160 632

Total Aufwand / Total Expenses

634 520

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-225 614

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

- Wertpapieren / Securities	-1 031 992
- Swaps	-80 256
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	384 524
- Futures	57 175
- Fremdwährungen / Foreign currencies	54 288

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-841 875

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 002 973
- Swaps	-1 761
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-265 354
- Futures	-61 798
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 339

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-170 154

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	32 126 007	19 587 901
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-4 827 786	-170 154
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-7 710 320	-5 324 803
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	19 587 901	14 092 944

*Siehe Seite 26. / See page 38.

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

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	30.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	43 516.16	14 761.46	3 200.00
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR) / Accumulation shares (Shares CF-EUR)	106 965.00	90 141.00	61 785.00
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	100 290.00	89 243.00	76 503.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	24 300.00	3 600.00	1 600.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	32 126 007	19 587 901	14 092 944
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	126.92	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	122.28	100.72	100.61
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR) / Accumulation shares (Shares CF-EUR)	122.12	99.83	98.91
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	120.76	98.08	95.69
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	121.38	99.31	97.57

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			11 351 720	80.55%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			11 351 720	80.55%
Obligationen / Bonds			495 360	3.52%
EUR			495 360	3.52%
500	0.000% Bundesobligation 18	13.10.2023	495 360	3.52%
Aktien / Equities			10 856 360	77.03%
Belgien / Belgium			243 600	1.73%
3 000	UCB SA		243 600	1.73%
Dänemark / Denmark			1 211 912	8.60%
8 000	Danske Bank AS		178 352	1.27%
7 000	Novo Nordisk AS		1 033 560	7.33%
Frankreich / France			374 400	2.65%
2 000	Seche Environnement SA		226 400	1.60%
5 000	SPIE SA		148 000	1.05%
Deutschland / Germany			1 038 850	7.37%
1 000	Atoss Software AG		207 500	1.47%
1 500	Bayerische Motoren Werke AG		168 780	1.20%
4 500	HUGO BOSS AG		321 930	2.28%
750	Rheinmetall AG		188 100	1.34%
1 000	Siemens AG		152 540	1.08%
Italien / Italy			5 135 184	36.44%
10 000	Banca Mediolanum SpA		82 820	0.59%
50 000	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA		115 100	0.82%
50 000	Banco BPM SpA		212 500	1.51%
10 000	Brembo SpA		135 800	0.96%
20 000	Cementir Holding NV		148 400	1.05%
30 000	Danieli & C Officine Meccaniche SpA		504 600	3.58%
30 000	Davide Campari-Milano NV		380 700	2.70%
10 000	Enel SpA		61 681	0.44%
45 000	Eurogroup Laminations SpA		295 650	2.10%
1 000	Ferrari NV		299 500	2.12%
15 000	Ferretti SpA		43 200	0.31%
37 000	Intercos SpA		569 800	4.04%
4 400	Interpump Group SpA		223 872	1.59%
29 682	Italian Design Brands SpA		331 251	2.35%
15 000	Italian Sea Group SPA		117 600	0.83%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
10 000	Leonardo SpA	103 950	0.74%
20 000	MARR SpA	281 200	1.99%
20 000	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	219 200	1.56%
4 000	Moncler SpA	253 360	1.80%
55 000	OVS SpA ^{a)}	139 700	0.99%
50 000	Piaggio & C SpA	190 000	1.35%
20 000	UniCredit SpA	425 300	3.02%
Niederlande / Netherlands		841 380	5.97%
1 300	Argenx SE	462 020	3.28%
4 000	Redcare Pharmacy NV ^{a)}	379 360	2.69%
Spanien / Spain		917 540	6.51%
50 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	351 600	2.50%
10 000	Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	246 800	1.75%
9 000	Industria de Diseno Textil SA	319 140	2.26%
Schweiz / Switzerland		1 093 494	7.76%
4 000	ABB Ltd.	144 171	1.02%
6 000	Alcon, Inc.	455 503	3.23%
6 000	Holcim AG	370 058	2.63%
200 000	Meyer Burger Technology AG	123 762	0.88%

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

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

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

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
CHF	7 373 554	EUR	7 575 516	7 575 516	11.07.2023	-18 432	-0.13%
EUR	87 817	CHF	85 570	87 669	11.07.2023	117	0.00%
						-18 315	-0.13%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
EURO STOXX 50	EUR	50	2 213 500	2 199 547	15.09.2023	27 162	0.19%
						27 162	0.19%

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Underlyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Underlyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
CFD	ABN AMRO Bank NV	-15 000	EUR	207 697	213 450	-5 753	-0.04%
CFD	abrdn PLC	-20 000	GBP	47 367	50 854	-3 426	-0.02%
CFD	Adecco Group AG	-5 000	CHF	146 289	149 734	-3 893	-0.03%
CFD	Air Liquide SA	1 500	EUR	239 070	246 300	7 230	0.05%
CFD	Akzo Nobel NV	-2 000	EUR	142 707	149 440	-6 733	-0.05%
CFD	ASM International NV	1 000	EUR	401 915	388 350	-13 565	-0.10%
CFD	AstraZeneca PLC	2 000	GBP	273 450	262 800	-11 001	-0.08%
CFD	Barry Callebaut AG	-200	CHF	367 396	353 870	12 386	0.09%
CFD	BASF SE	-3 000	EUR	137 946	133 410	4 536	0.03%
CFD	BP PLC	40 000	GBP	276 768	213 647	-8 455	-0.06%
CFD	Calida Holding AG	-7 000	CHF	279 202	244 554	34 207	0.24%
CFD	Cie de Saint-Gobain	3 000	EUR	168 561	167 190	-1 371	-0.01%
CFD	Clariant AG	-10 000	CHF	133 388	132 368	429	0.00%
CFD	Close Brothers Group PLC	-15 000	GBP	155 516	154 083	1 228	0.01%
CFD	Compass Group PLC	5 000	GBP	128 427	128 300	-291	-0.00%
CFD	Credit Agricole SA	-4 000	EUR	43 816	43 488	328	0.00%
CFD	CRH PLC	6 000	GBP	273 101	303 866	30 414	0.22%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

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

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Danone SA	3 500	EUR	364 390	196 490	280	0.00%
CFD	De' Longhi SpA	-2 500	EUR	90 850	50 050	-4 625	-0.03%
CFD	DKSH Holding AG	-1 000	CHF	70 036	68 182	1 639	0.01%
CFD	dormakaba Holding AG	-250	CHF	108 420	102 965	5 123	0.04%
CFD	Edenred	5 000	EUR	303 600	306 700	3 100	0.02%
CFD	Elisa Oyj	-4 000	EUR	209 440	195 760	13 680	0.10%
CFD	Engie SA	15 000	EUR	211 560	228 420	16 860	0.12%
CFD	Eni SpA	-5 000	EUR	65 710	65 910	-200	-0.00%
CFD	Hermes International	200	EUR	391 440	398 000	6 560	0.05%
CFD	HSBC Holdings PLC	-20 000	GBP	140 286	144 894	-4 428	-0.03%
CFD	ICADE	-1 750	EUR	68 390	66 815	1 575	0.01%
CFD	JDE Peet's NV	-5 000	EUR	137 500	136 300	1 200	0.01%
CFD	LANXESS AG	-4 000	EUR	128 012	110 400	17 612	0.12%
CFD	Legrand SA	700	EUR	62 104	63 560	1 456	0.01%
CFD	Logitech International SA	-1 000	CHF	53 748	54 546	-873	-0.01%
CFD	L'Oreal SA	-200	EUR	81 560	85 420	-3 860	-0.03%
CFD	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	350	EUR	290 815	302 050	11 235	0.08%
CFD	Mondi PLC	-10 000	GBP	144 017	139 720	4 543	0.03%
CFD	Nexi SpA	-10 000	EUR	74 360	71 820	2 540	0.02%
CFD	OC Oerlikon Corp AG	-20 000	CHF	190 654	91 306	3 729	0.03%
CFD	Orange SA	-5 000	EUR	55 150	53 510	1 640	0.01%
CFD	Pernod Ricard SA	-500	EUR	102 150	101 200	950	0.01%
CFD	Rieter Holding AG	-1 000	CHF	95 060	95 178	-410	-0.00%
CFD	Safran SA	1 000	EUR	139 420	143 460	4 040	0.03%
CFD	SAP SE	-500	EUR	62 180	62 570	-390	-0.00%
CFD	SGS SA	-3 125	CHF	269 379	270 730	-2 177	-0.02%
CFD	Teleperformance	-600	EUR	170 160	92 070	-6 990	-0.05%
CFD	Vontobel Holding AG	-1 000	CHF	122 704	58 091	3 073	0.02%
						113 152	0.80%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der J.P. Morgan Securities Plc. oder Morgan Stanley & Co. International Plc. /
The swaps listed in the table above were entered into with J.P. Morgan Securities Plc. or Morgan Stanley & Co. International Plc.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in bezug auf den MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND besteht darin, langfristig eine attraktive Rendite zu erzielen. Dazu erfolgen die Anlagen des Subfonds zu mindestens 51% seines Vermögens in Aktien und andere Beteiligungspapiere von Unternehmen weltweit.

Marktbeobachtung und Portfolio

Allein nach den Schlagzeilen zu urteilen, hätte sich das Jahr 2023 genauso ermüdet anfühlen können wie das Jahr 2022: Vier US-Banken fielen, eine weitere in Europa, die Angst vor dem Drama um die Schuldenobergrenze, die Sorge um die geopolitische Ungewissheit und die Signale der Zentralbanken, dass es noch viel zu tun gibt, um den Kampf gegen die Inflation zu gewinnen. Und dennoch ist der S&P 500 in diesem Jahr bisher um 14,5% gestiegen. Das ist das vierbeste erste Halbjahr der letzten 25 Jahre. Big Tech hat die Rallye beflügelt, und jetzt breitet sie sich aus. Wie geht es weiter? Es mag noch Herausforderungen geben, aber die Anzeichen deuten weiterhin auf eine widerstandsfähige Wirtschaft hin, und so starke Zuwächse deuten darauf hin, dass der Bärenmarkt kurz vor dem Ende stehen könnte.

Die sektorübergreifenden Korrelationen liegen unter der wichtigen Schwelle von 20%. Dies ist eine Voraussetzung dafür, dass die Aktienrenditen breit gestreut sind und dass Stockpicker einen Unterschied machen können. Vor diesem Hintergrund haben wir uns entschlossen, unseren Subfonds stärker zu konzentrieren und uns auf Megaprojekte in den USA und Reshoring-Trends zu konzentrieren, also auf Unternehmen, die hervorragende Fundamentaldaten aufweisen. Die künstliche Intelligenz war ein starker Treiber für unsere Performance in der ersten Hälfte des Jahres 2023. Daher hat der IT-Sektor für uns gut abgeschnitten, wobei eine Reihe von Halbleiternamen stark zu unserer Performance beigetragen haben. Im ersten Quartal haben wir auch große Tech-Namen aufgenommen, die von KI in verschiedenen Formen profitieren werden. Meta, Alphabet, Amazon... das sind nur einige wenige Namen, die wir im 1. Wir haben auch von unserer starken Einschätzung des Marktes für Adipositas profitiert, die durch die doppelte Präsenz von Eli Lilly und Novo Nordisk in unserem Portfolio zum Tragen kam. Der Subfonds verzeichnete seit Beginn des Geschäftsjahres eine negative Performance von 10,60% (C-USD-Aktien).

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

Fund Management Report

Investment Policy

The investment objective of the Company as regards the MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND is to achieve attractive long-term returns. The sub-fund will invest at least 51% of the assets in equities and other equity securities of companies worldwide.

Market and Portfolio review

Judging by headlines alone, 2023 might have felt as sobering as 2022: four U.S. banks fell, alongside one in Europe; there was much angst about debt ceiling drama; anxiety spiked around geopolitical uncertainty; and central banks signaling there is more work to do to win the fight against inflation. And yet, the S&P 500 is up +14.5% so far this year. That marks the fourth-best first half in the last 25 years. Big tech put wind in the sails of the rally, and now it's broadening out. What's to come? There may yet be challenges ahead, but signs continue to point to a still-resilient economy, and gains this strong tend to signal that the bear market could be close to an end.

Cross sectors correlations are below the key threshold of 20%. This is a precondition for equity returns to be widely dispersed and for stock pickers to make a difference. In this context, we decided to implement more concentration on our sub-fund and to focus in mega projects in US and reshoring trends; corporates which had great fundamentals. Artificial Intelligence has been a powerful driver for our performance in the first half of 2023. Therefore the IT sector has done well for us, with a number of semiconductor names contributing greatly to our performance. During the first quarter we also added big tech names that will benefit from AI in different forms. Meta, Alphabet, Amazon...there are few names that have been part of our portfolio during first half. We have also benefited from our strong view of the obesity market, which has been played via the double presence of Eli Lilly and Novo Nordisk in our portfolio. The sub-fund posted a year-to-date negative performance of 10.60% (C-USD shares).

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

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

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

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 24 063 635)	28 691 528
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	34 296
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	397 392
- Swaps	28 667
Bankguthaben / Bank deposits	3 938 028
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 761 366
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	33 727
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	280
Gründungskosten / Formation expenses	2 582
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	5 653
Sonstige Forderungen / Other receivables	490 000
Total Aktiva / Total Assets	35 383 519

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	30 338
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	30 895
- Swaps	58 372
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	18 850
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	44 100
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	837
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	6 110
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	33 660
Total Passiva / Total Liabilities	223 162
Nettovermögen / Net Assets	35 160 357

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

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

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	348 780
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	122 267
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	74 518
Sonstige Erträge / Other income	282

Total Ertrag / Total Income

545 847

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	89 381
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	43 525
CFD Finanzierungsgebühren / CFD Financing fees	7 538
Verwaltungsgebühren / Management Fees	519 838
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	2 806
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	219 067

Total Aufwand / Total Expenses

882 155

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-336 308

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

- Wertpapieren / Securities	-806 212
- Swaps	639 551
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-607 492
- Futures	-1 087 075
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-71 801

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-2 269 337

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

- Wertpapieren / Securities	4 402 782
- Swaps	-16 839
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	975 548
- Futures	-147 709
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-69 150

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 875 295

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	55 794 860	33 814 215
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-19 287 439	2 875 295
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-2 693 206	-1 529 153
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	33 814 215	35 160 357

*Siehe Seite 26. / See page 38.

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

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	30.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	11 209.44	8 637.93	21 450.00
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	136 403.52	120 903.52	103 820.00
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR) / Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	151 700.00	125 309.00	94 488.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	24 029.86	28 480.00	17 950.00
Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD) / Accumulation shares (Shares CP-USD)	1 100.00	1 100.00	100.00
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR) / Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	38 650.00	44 000.00	64 900.00
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	55 794 860	33 814 215	35 160 357
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	134.16	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	148.11	110.33	122.02
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	134.36	97.07	101.84
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR) / Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	134.04	97.48	103.46
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	130.84	95.36	100.85
Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD) / Accumulation shares (Shares CP-USD)	161.34	120.68	133.68
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR) / Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	144.23	105.70	113.32

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		28 691 528	81.60%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		27 562 838	78.39%
Aktien / Equities		27 562 838	78.39%
Dänemark / Denmark		644 351	1.83%
4 000	Novo Nordisk AS	644 351	1.83%
Deutschland / Germany		624 401	1.78%
8 000	HUGO BOSS AG	624 401	1.78%
Italien / Italy		3 377 301	9.60%
3 000	Brunello Cucinelli SpA	263 804	0.75%
25 000	Davide Campari-Milano NV	346 120	0.98%
4 500	Ferrari NV	1 470 396	4.18%
15 000	Ferretti SpA	47 131	0.13%
40 000	Italian Design Brands SpA	487 023	1.39%
30 000	Italian Sea Group SPA	256 603	0.73%
25 000	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	298 934	0.85%
50 000	Piaggio & C SpA	207 290	0.59%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 143 240	3.25%
3 000	Linde PLC	1 143 240	3.25%
Vereinigte Staaten / United States		21 773 545	61.93%
10 500	Alphabet, Inc. "C"	1 256 850	3.57%
7 500	Amazon.com, Inc.	977 700	2.78%
13 700	Apple, Inc.	2 657 389	7.56%
7 500	Boston Scientific Corp.	405 675	1.15%
700	Broadcom, Inc.	607 201	1.73%
2 000	Datadog, Inc.	196 760	0.56%
2 500	DR Horton, Inc.	304 225	0.86%
6 000	Eli Lilly & Co.	2 813 880	8.00%
4 000	Gilead Sciences, Inc.	308 280	0.88%
1 000	Hershey Co.	249 700	0.71%
8 000	KB Home	413 680	1.18%
8 000	KBR, Inc.	520 480	1.48%
4 500	Lennar Corp.	563 895	1.60%
4 000	MasTec, Inc.	471 880	1.34%
1 000	McKesson Corp.	427 310	1.22%
3 500	Meta Platforms, Inc.	1 004 430	2.86%
7 500	Microsoft Corp.	2 554 050	7.26%
200	Northrop Grumman Corp.	91 160	0.26%
5 000	NVIDIA Corp.	2 115 100	6.02%
3 000	Palo Alto Networks, Inc.	766 530	2.18%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 000	PepsiCo, Inc.	185 220	0.53%
2 000	Quanta Services, Inc.	392 900	1.12%
1 000	S&P Global, Inc.	400 890	1.14%
1 000	Stryker Corp.	305 090	0.87%
5 000	Tesla, Inc.	1 308 850	3.72%
6 000	Toll Brothers, Inc.	474 420	1.35%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		1 128 690	3.21%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Luxemburg / Luxembourg		1 128 690	3.21%
1 000	Lyxor Index Fund - Lyxor Smart Overnight Return UCITS ETF "C USD" - (0.09%)	1 128 690	3.21%

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

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

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

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

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

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettovermögens / % of net assets
CHF	12 712 519	USD	14 048 169	14 048 169	11.07.2023	169 713	0.48%
EUR	17 738 945	USD	19 131 004	19 131 004	11.07.2023	227 679	0.65%
USD	33 637	CHF	30 174	33 727	05.07.2023	-90	-0.00%
USD	727 210	CHF	659 966	737 681	11.07.2023	-10 909	-0.03%
USD	1 076 330	EUR	1 004 506	1 095 917	11.07.2023	-19 896	-0.06%
						366 497	1.04%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettovermögens / % of net assets
TOPIX INDEX	JPY	25	3 957 519	3 958 557	07.09.2023	-30 338	-0.09%
NASDAQ 100 E-MINI	USD	8	2 453 920	2 428 673	15.09.2023	34 296	0.10%
						3 958	0.01%

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Underlyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Underlyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettovermögens / % of net assets
CFD	Air Liquide SA	4 500	EUR	1 025 659	806 140	23 664	0.07%
CFD	Daiichi Sankyo Co Ltd	7 000	JPY	482 088	220 362	-12 544	-0.04%
CFD	Edenred	3 100	EUR	201 888	207 458	2 097	0.01%
CFD	POSCO Future M Co Ltd	1 000	USD	436 176	267 901	-22 883	-0.06%
CFD	SK Hynix Inc	6 000	USD	547 515	524 570	-22 945	-0.07%
CFD	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	14 000	JPY	450 811	438 496	2 906	0.01%
						-29 705	-0.08%

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

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

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde der folgende Subfond aufgelegt:

Subfonds	Auflegungsdatum
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	21. April 2023

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	C-CHF	2. September 2022
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	Ca-USD	20. März 2023
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	Ca-EUR	20. März 2023
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	B1-USD	21. April 2023
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	C-USD	21. April 2023
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	B1-EUR	21. April 2023
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	C-EUR	21. April 2023
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	Na-GBP	21. April 2023
LYRA	C2-EUR	12. Mai 2023

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A-USD	29. Juni 2023
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C-USD	29. Juni 2023
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E-USD	29. Juni 2023
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	I-CHF	29. Juni 2023

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien umbenannt:

Subfonds	Alter Name der Aktienkategorie	Neuer Name der Aktienkategorie	Datum
MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE	B-EUR	B1-EUR	1. Januar 2023
ARTEMIDE	C-EUR	C1-EUR	1. Januar 2023
LYRA	B-EUR	B1-EUR	1. Januar 2023
LYRA	C-EUR	C1-EUR	1. Januar 2023

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

During the financial year, the following sub-fund was launched:

Sub-fund	Launch date
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	21 April 2023

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

Sub-fund	Share class	Launch date
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	C-CHF	2 September 2022
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	Ca-USD	20 March 2023
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	Ca-EUR	20 March 2023
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	B1-USD	21 April 2023
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	C-USD	21 April 2023
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	B1-EUR	21 April 2023
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	C-EUR	21 April 2023
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	Na-GBP	21 April 2023
LYRA	C2-EUR	12 May 2023

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

Sub-fund	Share class	Liquidation date
MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A-USD	29 June 2023
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C-USD	29 June 2023
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E-USD	29 June 2023
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	I-CHF	29 June 2023

During the financial year, the following share classes changed names:

Sub-fund name	Old share class name	New share class name	Date
MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE	B-EUR	B1-EUR	1 January 2023
ARTEMIDE	C-EUR	C1-EUR	1 January 2023
LYRA	B-EUR	B1-EUR	1 January 2023
LYRA	C-EUR	C1-EUR	1 January 2023

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

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

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

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: MULTILABEL SICAV – ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION (from 20 July 2023 MULTILABEL SICAV – ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION)

Unternehmenskennung (LEI): 5493006W5VOP93Y4L605

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische / soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewirbt unter anderem ökologische und soziale Merkmale im Einklang mit guten Unternehmensführungs- bzw. Governance-Praktiken. Die Vermögenswerte des Subfonds werden in Finanzinstrumente von Emittenten investiert, die nach Ansicht des Investmentmanagers zum Zeitpunkt der Anlage ein hervorragendes Profil im Hinblick auf ihr

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

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

ökologisches, soziales und die Unternehmensführung betreffendes Verantwortungsbewusstsein aufweisen.

Das Ziel des Investmentmanagers bei der Auswahl der Anlagen bestand darin, im Portfolio nur Wertpapiere von Emittenten (Unternehmen und Staaten) zu halten, die ein geringes Risiko im Hinblick auf ökologische, soziale und Governance-Belange (ESG) bergen. Zur Einschätzung dieses Risikos werden ESG-Ratings für die Emittenten auf der Basis von Daten und Informationen aus verschiedenen Quellen, wie spezialisierten Anbietern von ESG-Analysen von Unternehmen und Ländern herangezogen.

Bei Unternehmen beurteilt der Investmentmanager folgende Merkmale.

Umweltfaktoren, zum Beispiel:

- Trends wichtiger Performanceindikatoren in Bezug auf Abfallmanagement, Energieverbrauch und CO₂-Emissionen
- Verpflichtung zur Reduzierung des Wasserverbrauchs und der Umweltauswirkungen im Zusammenhang mit der Verwendung und Entsorgung von Produkten und/oder Dienstleistungen
- Umweltauswirkungen im Zusammenhang mit der Verwendung und Entsorgung von Produkten und/oder Dienstleistungen, Umweltstrategie und Ökodesign
- Verfahren und Massnahmen zur Sicherstellung eines vernünftigen Umweltmanagements

Soziale Faktoren, zum Beispiel:

- Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz
- Massnahmen zur Unterstützung folgender Merkmale: (i) Gleichstellung und Förderung der Diversität am Arbeitsplatz, (ii) Entwicklung verantwortungsvoller Vertragsbeziehungen zu Kunden, (iii) Einbeziehung sozialer Faktoren in das Supply-Chain-Management sowie verantwortungsbewusstes Management von Umstrukturierungen.

Governancefaktoren, zum Beispiel:

- Präsenz von unabhängigen und weiblichen Verwaltungsratsmitgliedern
- Transparenz der Vergütung von Führungskräften
- Beachtung sozialer und ökologischer Fragen auf der Verwaltungsratsebene
- Richtlinien zur Unterstützung der Korruptionsverhinderung
- Analyse von CSR-Risiken durch die Wirtschaftsprüfer und die Innenrevision des Unternehmens

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

Bei staatlichen Emittenten berücksichtigte der Manager stattdessen die folgenden Merkmale.

Umweltfaktoren, zum Beispiel:

- Teilnahme an internationalen Umweltabkommen
- Waldfläche (% der Landfläche)
- CO₂-Emissionen (kg pro X USD des BIP)
- Menge der kommunalen Abfälle
- Düngemiteleininsatz
- Schutz der maritimen Biodiversität

Soziale Faktoren, zum Beispiel:

- Index der wirtschaftlichen Ungleichheit
- Arbeitslosenquote
- Staatliche Ausgaben für Gesundheit und Bildung
- Kindersterblichkeit
- Auswirkungen der Geschlechtervielfalt auf die Wirtschaft des Landes

Governancefaktoren, zum Beispiel:

- Beteiligung an internationalen Übereinkünften zur Verhinderung von Diskriminierung sowie zum Schutz von Menschenrechten und Arbeitsrechten
- Politische Partizipation, Qualität der Regulierung, wahrgenommene Korruption

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die Einhaltung der vom Subfonds beworbenen ökologischen, sozialen und Governance-Merkmale zu messen und sicherzustellen, dass das Produkt die höchsten Nachhaltigkeitsstandards beachtet, hat der Investmentmanager eine eigene Methode entwickelt, die durch das international eingetragene Label ESG eticApproach® verkörpert wird und auf einer rigorosen Auswahl der Emittenten beruht. Gemäss dieser Methode muss ein bestimmter Score-Schwellenwert überschritten werden, damit sie für eine Anlage des Subfonds infrage kommen. Um diese Bedingung zu prüfen, hat der Manager einen synthetischen Nachhaltigkeitsindikator entwickelt, der den durchschnittlichen jährlichen ESG-Beitrag zum Portfolio – aufgeschlüsselt nach ökologischen und sozialen Komponenten – misst. Demnach betrug der durchschnittliche jährliche Beitrag der ökologischen Komponente 60,26%, während die soziale Komponente etwa 39,74% beisteuerte.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Entfällt.

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

- **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitstützen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

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



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Entfällt. Gemäss Artikel 7 Ziffer 2 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 erklärt der Investmentmanager zum Gültigkeitsdatum dieser periodischen Offenlegung, dass er die negativen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für dieses Finanzprodukt nicht berücksichtigt. Da auch auf der Emittentenebene keine zuverlässigen und sicheren Daten verfügbar sind, werden genauere und umfassendere Angaben gemacht, sobald [der relevante regulatorische Rahmen und] die für den Investmentmanager verfügbaren Informationen weiterentwickelt sind.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Anlagen	Sektor	% der Anlagen	Land
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	Staatsanleihe	8,26%	Italien
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	Staatsanleihe	6,67%	Italien
French Republic Government Bond OAT 23	Staatsanleihe	6,57%	Frankreich
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	Staatsanleihe	4,70%	Italien
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	Staatsanleihe	4,23%	Italien
Spain Government Bond 20	Staatsanleihe	3,56%	Spanien
French Republic Government Bond OAT 22	Staatsanleihe	3,39%	Frankreich
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	Staatsanleihe	3,02%	Deutschland
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	Staatsanleihe	2,53%	Deutschland
French Republic Government Bond OAT 15	Staatsanleihe	2,43%	Frankreich
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	Staatsanleihe	2,18%	Italien
Spain Government Bond 22	Staatsanleihe	2,04%	Spanien
Spain Government Bond 21	Staatsanleihe	1,88%	Spanien
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	Staatsanleihe	1,73%	Italien
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	Staatsanleihe	1,61%	Italien

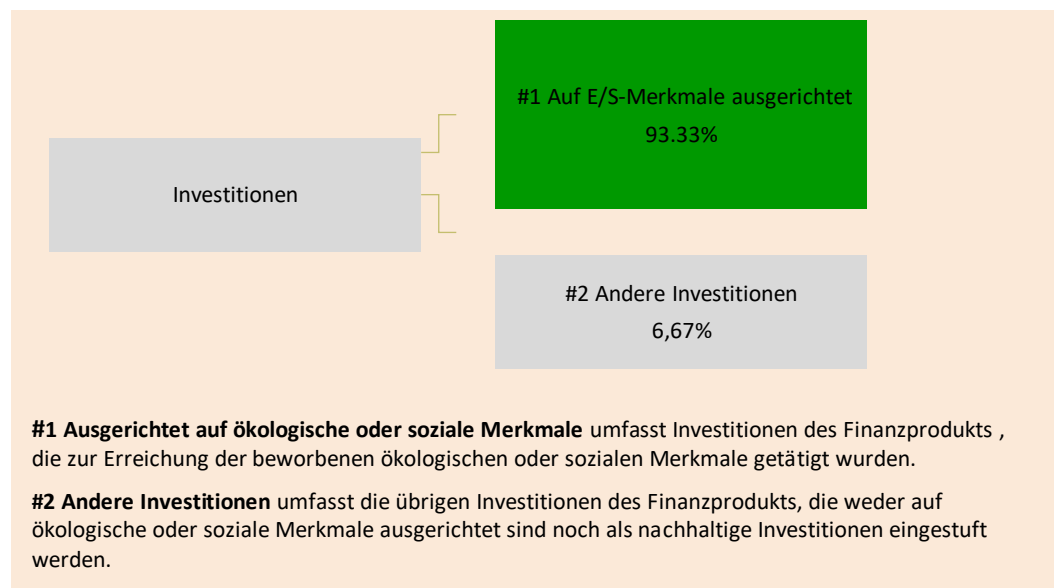
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der grösste Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

● *Wie sah die Vermögensallokation aus?*

Der Subfonds ist ein Anleihenfonds, der nach einer moderaten Kapitalwertsteigerung unter Beachtung sozialer und ökologischer Grundsätze strebt. Er ist auf einen mittleren bis langfristigen Zeithorizont ausgerichtet, weist ein mittleres Risiko auf und kann in fest- oder variabel verzinsliche Wertpapiere («Anleihen»), Aktien und Bankeinlagen oder liquide Vermögenswerte investieren. Konkret waren 93,33% der Anlagen des Subfonds auf ökologische und/oder soziale Merkmale (E/S-Merkmale) im Einklang mit den bindenden Elementen der Anlagestrategie und den Richtlinien des Subfonds ausgerichtet. Die verbleibenden 6,67% des Portfolios waren in Vermögenswerte investiert, die unter die Kategorie Andere Investitionen (#2) fielen.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	% der Anlagen
Zyklische Konsumgüter	1,44%
Basiskonsumgüter	0,98%
Energie	0,00%
Finanzwerte	0,07%
Immobilien	0,21%
Gesundheit	1,58%
Industrie	3,82%
Informationstechnologie	2,96%
Grundstoffe	0,68%
Anleihen staatsnaher Emittenten und ausländischer Staaten	9,58%
Kommunikationsdienste	0,38%
Versorgung	3,11%
Staatsanleihe	75,19%

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

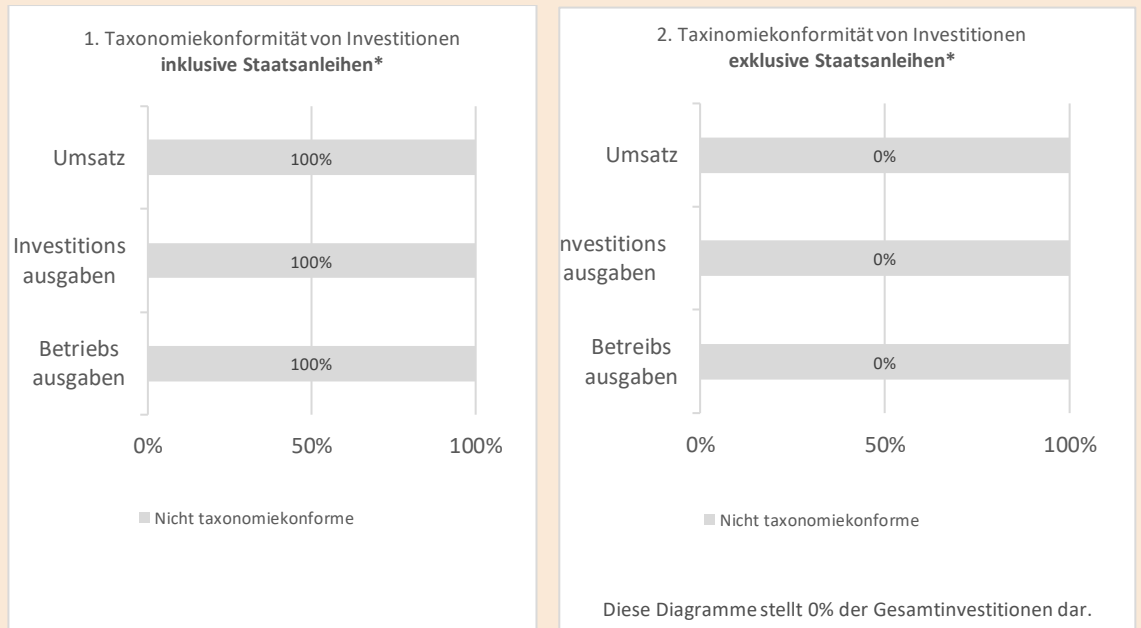
● **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?¹**

- Ja:
- In fossilen Gasen In Kernenergie
- Nein

¹ Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

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

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Staatsinvestitionen.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

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



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die Kategorie «#2 Andere Investitionen» umfasste Anlagen wie Geldmarktinstrumente und Derivate, die zum Zweck des effizienten Portfoliorisikomanagements bzw. für Liquiditäts- oder Absicherungszwecke vorgenommen wurden. Diese Anlagen tragen nicht zu den ökologischen und sozialen Merkmalen bei, die der Fonds unter anderem bewirbt.



Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Im Rahmen der periodischen Neubewertung der zulässigen Anlageuniversen des Subfonds (die «zulässigen Universen») überprüft der Investmentmanager regelmässig die Einhaltung der vom Subfonds beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale: Bei der Aktualisierung der zulässigen Universen wird eine vollständige Prüfung nach dem oben beschriebenen Analyseprozess durchgeführt. Anschliessend werden die Daten der einzelnen Emittenten im Hinblick auf die Verbesserung oder Verschlechterung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale der analysierten Unternehmen oder Staaten aktualisiert. Auf diese Weise wird bestimmt, ob die betreffenden Emittenten weiter dem Anlageuniversum angehören.

Die Überwachung der ökologischen, sozialen und Governance-Leistungen der Emittenten findet auch im Rahmen des Dialogs mit den Portfoliounternehmen (Engagement-Aktivitäten) gemäss der Definition in der «Engagement-Richtlinie» statt, die auf der Website www.eticasgr.com im Abschnitt «responsible investment/engagement-ethical-sgr/engagement-guidelines-engagement-active-shareholder-ethical-sgr» beschrieben ist.

Im Hinblick auf die Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA), die Etica Sgr im Auftrag verwaltet, einschliesslich des in diesem Anhang dargestellten Subfonds, wurde die Engagement-Richtlinie gemäss den Zielen und der Anlagepolitik des betreffenden OGA und unter Einhaltung der vom beauftragenden Manager festgelegten Verfahren angewandt.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, wobei kein Referenzindex für das Erreichen der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt wurde.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit den gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks

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

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: MULTILABEL SICAV – ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION (from 20 July 2023
MULTILABEL SICAV – ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION)

Unternehmenskennung (LEI): 549300X31114N8EHCD17

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische / soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewirbt unter anderem ökologische und soziale Merkmale im Einklang mit guten Unternehmensführungs- bzw. Governance-Praktiken. Die Vermögenswerte des Subfonds werden in Finanzinstrumente von Emittenten investiert, die nach Ansicht des Investmentmanagers zum Zeitpunkt der Anlage ein hervorragendes Profil im Hinblick auf ihr

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

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

ökologisches, soziales und die Unternehmensführung betreffendes Verantwortungsbewusstsein aufweisen.

Das Ziel des Investmentmanagers bei der Auswahl der Anlagen bestand darin, im Portfolio nur Wertpapiere von Emittenten (Unternehmen und Staaten) zu halten, die ein geringes Risiko im Hinblick auf ökologische, soziale und Governance-Belange (ESG) bergen. Zur Einschätzung dieses Risikos werden ESG-Ratings für die Emittenten auf der Basis von Daten und Informationen aus verschiedenen Quellen, wie spezialisierten Anbietern von ESG-Analysen von Unternehmen und Ländern herangezogen.

Bei Unternehmen beurteilt der Investmentmanager folgende Merkmale.

Umweltfaktoren, zum Beispiel:

- Trends wichtiger Performanceindikatoren in Bezug auf Abfallmanagement, Energieverbrauch und CO₂-Emissionen
- Verpflichtung zur Reduzierung des Wasserverbrauchs und der Umweltauswirkungen im Zusammenhang mit der Verwendung und Entsorgung von Produkten und/oder Dienstleistungen
- Umweltauswirkungen im Zusammenhang mit der Verwendung und Entsorgung von Produkten und/oder Dienstleistungen, Umweltstrategie und Ökodesign
- Verfahren und Massnahmen zur Sicherstellung eines vernünftigen Umweltmanagements

Soziale Faktoren, zum Beispiel:

- Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz
- Massnahmen zur Unterstützung folgender Merkmale: (i) Gleichstellung und Förderung der Diversität am Arbeitsplatz, (ii) Entwicklung verantwortungsvoller Vertragsbeziehungen zu Kunden, (iii) Einbeziehung sozialer Faktoren in das Supply-Chain-Management sowie verantwortungsbewusstes Management von Umstrukturierungen.

Governancefaktoren, zum Beispiel:

- Präsenz von unabhängigen und weiblichen Verwaltungsratsmitgliedern
- Transparenz der Vergütung von Führungskräften
- Beachtung sozialer und ökologischer Fragen auf der Verwaltungsratsebene
- Richtlinien zur Unterstützung der Korruptionsverhinderung
- Analyse von CSR-Risiken durch die Wirtschaftsprüfer und die Innenrevision des Unternehmens

Bei staatlichen Emittenten berücksichtigte der Manager stattdessen die folgenden Merkmale.

Umweltfaktoren, zum Beispiel:

- Teilnahme an internationalen Umweltabkommen
- Waldfläche (% der Landfläche)

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

- CO2-Emissionen (kg pro X USD des BIP)
- Menge der kommunalen Abfälle
- Düngemiteleinsetz
- Schutz der maritimen Biodiversität

Soziale Faktoren, zum Beispiel:

- Index der wirtschaftlichen Ungleichheit
- Arbeitslosenquote
- Staatliche Ausgaben für Gesundheit und Bildung
- Kindersterblichkeit
- Auswirkungen der Geschlechtervielfalt auf die Wirtschaft des Landes

Governancefaktoren, zum Beispiel:

- Beteiligung an internationalen Übereinkünften zur Verhinderung von Diskriminierung sowie zum Schutz von Menschenrechten und Arbeitsrechten
- Politische Partizipation, Qualität der Regulierung, wahrgenommene Korruption

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die Einhaltung der vom Subfonds beworbenen ökologischen, sozialen und Governance-Merkmale zu messen und sicherzustellen, dass das Produkt die höchsten Nachhaltigkeitsstandards beachtet, hat der Investmentmanager eine eigene Methode entwickelt, die durch das international eingetragene Label ESG eticApproach® verkörpert wird und auf einer rigorosen Auswahl der Emittenten beruht. Gemäss dieser Methode muss ein bestimmter Schwellenwert-Score überschritten werden, damit sie für eine Anlage des Subfonds infrage kommen. Um diese Bedingung zu prüfen, hat der Manager einen synthetischen Nachhaltigkeitsindikator entwickelt, der den durchschnittlichen jährlichen ESG-Beitrag zum Portfolio – aufgeschlüsselt nach ökologischen und sozialen Komponenten – misst. Demnach betrug der durchschnittliche jährliche Beitrag der ökologischen Komponente 56,70%, während die soziale Komponente etwa 43,30% beisteuerte.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Entfällt.

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

- **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitstützen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

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



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Entfällt. Gemäss Artikel 7 Ziffer 2 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 erklärt der Investmentmanager zum Gültigkeitsdatum dieser periodischen Offenlegung, dass er die negativen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für dieses Finanzprodukt nicht berücksichtigt. Da auch auf der Emittentenebene keine zuverlässigen und sicheren Daten verfügbar sind, werden genauere und umfassendere Angaben gemacht, sobald [der relevante regulatorische Rahmen und] die für den Investmentmanager verfügbaren Informationen weiterentwickelt sind.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerte an.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Anlagen	Sektor	% der Anlagen	Land
Bundesobligation 20	Staatsanleihe	3,66%	Deutschland
French Republic Government Bond OAT 23	Staatsanleihe	2,63%	Frankreich
French Republic Government Bond OAT 22	Staatsanleihe	2,03%	Frankreich
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	Staatsanleihe	1,73%	Italien
NVIDIA Corp.	Informationstechnologie	1,66%	Vereinigte Staaten
European Union 21	Anleihen staatsnaher Emittenten und ausländischer Staaten	1,35%	Supranational
Spain Government Bond 22	Staatsanleihe	1,22%	Spanien
European Union 21	Anleihen staatsnaher Emittenten und ausländischer Staaten	1,22%	Supranational
Linde PLC	Industrie	1,22%	Grossbritannien
Spain Government Bond 21	Staatsanleihe	1,10%	Spanien
Spain Government Bond 22	Staatsanleihe	1,02%	Spanien
Adobe, Inc.	Informationstechnologie	1,01%	Vereinigte Staaten
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	Staatsanleihe	1,00%	Italien
Italy Government International Bond 21	Staatsanleihe	0,96%	Italien
Lowe's Cos., Inc.	Zyklische Konsumgüter	0,93%	Vereinigte Staaten

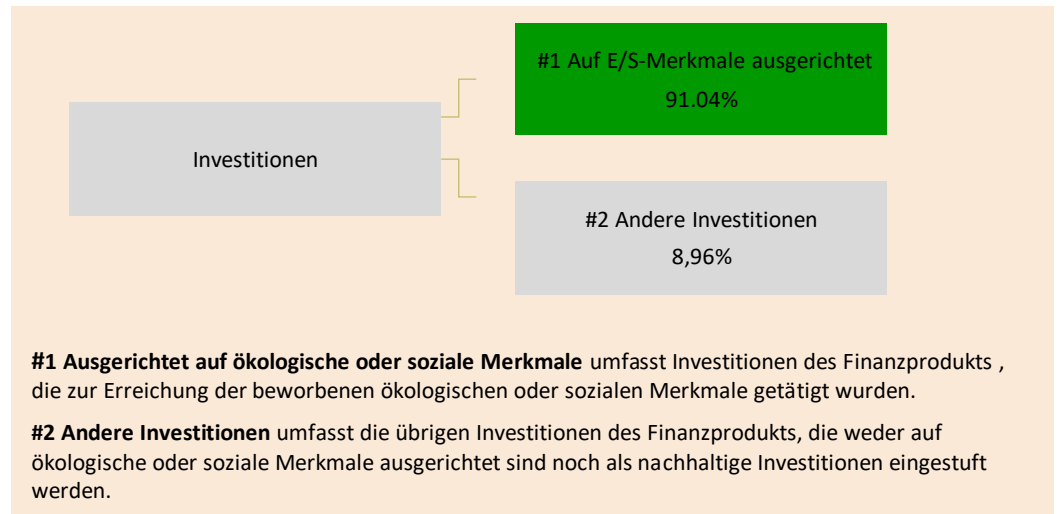
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der grösste Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Der Subfonds ist ein Mischfonds, der nach einer moderaten Steigerung des investierten Kapitals unter Beachtung sozialer und ökologischer Grundsätze strebt. Er ist auf einen mittleren bis langfristigen Zeithorizont ausgerichtet, weist ein mittleres bis hohes Risiko auf und kann in fest- oder variabel verzinsliche Wertpapiere («Anleihen»), Geldmarktinstrumente und Bankeinlagen oder liquide Vermögenswerte investieren. Konkret waren 91,04% der Anlagen des Subfonds auf ökologische und/oder soziale Merkmale (E/S-Merkmale) im Einklang mit den bindenden Elementen der Anlagestrategie und den Richtlinien des Subfonds ausgerichtet. Die verbleibenden 8,96% des Portfolios waren in Vermögenswerte investiert, die unter die Kategorie Andere Investitionen (#2) fielen.



Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	% der Anlagen
Zyklische Konsumgüter	8,52%
Basiskonsumgüter	6,03%
Energie	0,00%
Finanzwerte	0,45%
Immobilien	1,29%
Gesundheit	9,81%
Industrie	11,45%
Informationstechnologie	18,50%
Grundstoffe	4,07%
Anleihen staatsnaher Emittenten und ausländischer Staaten	11,36%
Kommunikationsdienste	2,34%
Versorgung	4,16%
Staatsanleihe	22,02%

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

● Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?²

- Ja:

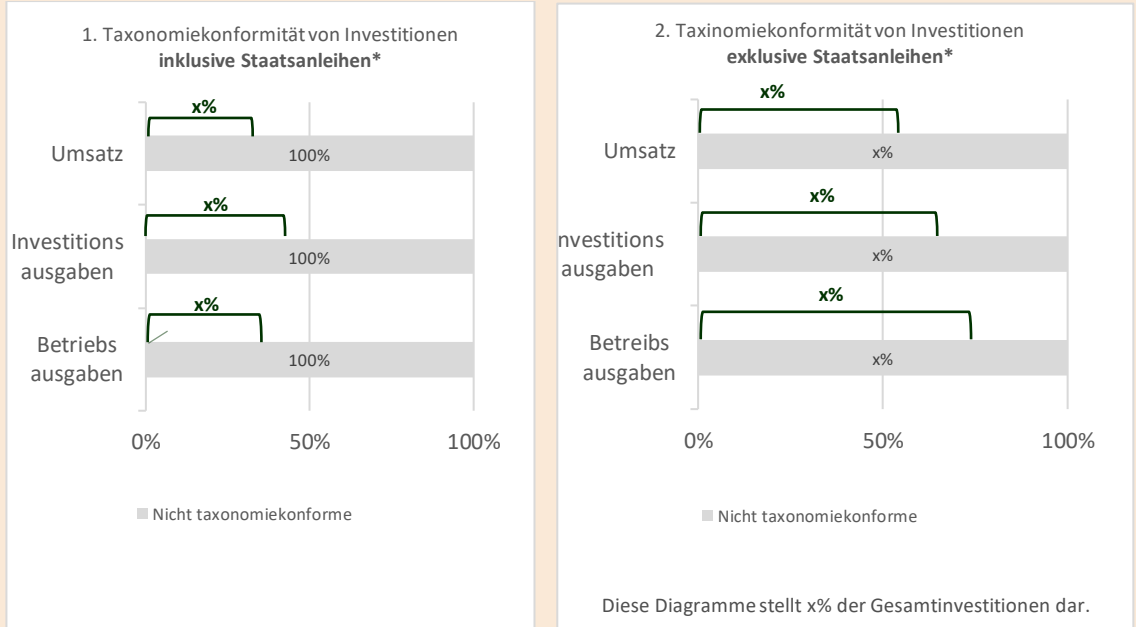
 In fossilen Gasen In Kernenergie

 Nein

² Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

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

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Staatsinvestitionen.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

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

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Welche Investitionen fielen unter “Andere Investitionen”, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die Kategorie «#2 Andere Investitionen» umfasste Anlagen wie Geldmarktinstrumente und Derivate, die zum Zweck des effizienten Portfoliorisikomanagements bzw. für Liquiditäts- oder Absicherungszwecke vorgenommen wurden. Diese Anlagen tragen nicht zu den ökologischen und sozialen Merkmalen bei, die der Fonds unter anderem bewirbt.



Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Im Rahmen der periodischen Neubewertung der zulässigen Anlageuniversen des Subfonds (die «zulässigen Universen») überprüft der Investmentmanager regelmässig die Einhaltung der vom Subfonds beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale: Bei der Aktualisierung der zulässigen Universen wird eine vollständige Prüfung nach dem oben beschriebenen Analyseprozess durchgeführt. Anschliessend werden die Daten der einzelnen Emittenten im Hinblick auf die Verbesserung oder Verschlechterung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale der analysierten Unternehmen oder Staaten aktualisiert. Auf diese Weise wird bestimmt, ob die betreffenden Emittenten weiter dem Anlageuniversum angehören.

Die Überwachung der ökologischen, sozialen und Governance-Leistungen der Emittenten findet auch im Rahmen des Dialogs mit den Portfoliounternehmen (Engagement-Aktivitäten) gemäss der Definition in der «Engagement-Richtlinie» statt, die auf der Website www.eticasgr.com im Abschnitt «responsible investment/engagement-ethical-sgr/engagement-guidelines-engagement-active-shareholder-ethical-sgr» beschrieben ist.

Im Hinblick auf die Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA), die Etica Sgr im Auftrag verwaltet, einschliesslich des in diesem Anhang dargestellten Subfonds, wurde die Engagement-Richtlinie gemäss den Zielen und der Anlagepolitik des betreffenden OGA und unter Einhaltung der vom beauftragenden Manager festgelegten Verfahren angewandt.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, wobei kein Referenzindex für das Erreichen der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt wurde.

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

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: MULTILABEL SICAV – ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY (from 20 July 2023
MULTILABEL SICAV – ETICA ESG GLOBAL EQUITY)

Unternehmenskennung (LEI): 5493003YL4T3DLFYX648

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische / soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieses Finanzprodukt bewirbt unter anderem ökologische und soziale Merkmale im Einklang mit guten Unternehmensführungs- bzw. Governance-Praktiken. Die Vermögenswerte des Subfonds werden in Finanzinstrumente von Emittenten investiert, die nach Ansicht des Investmentmanagers zum Zeitpunkt der Anlage ein hervorragendes Profil im Hinblick auf ihr

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

ökologisches, soziales und die Unternehmensführung betreffendes Verantwortungsbewusstsein aufweisen.

Das Ziel des Investmentmanagers bei der Auswahl der Anlagen bestand darin, im Portfolio nur Wertpapiere von Emittenten (Unternehmen und Staaten) zu halten, die ein geringes Risiko im Hinblick auf ökologische, soziale und Governance-Belange (ESG) bergen. Zur Einschätzung dieses Risikos werden ESG-Ratings für die Emittenten auf der Basis von Daten und Informationen aus verschiedenen Quellen, wie spezialisierten Anbietern von ESG-Analysen von Unternehmen und Ländern herangezogen.

Bei Unternehmen beurteilt der Investmentmanager folgende Merkmale.

Umweltfaktoren, zum Beispiel:

- Trends wichtiger Performanceindikatoren in Bezug auf Abfallmanagement, Energieverbrauch und CO₂-Emissionen
- Verpflichtung zur Reduzierung des Wasserverbrauchs und der Umweltauswirkungen im Zusammenhang mit der Verwendung und Entsorgung von Produkten und/oder Dienstleistungen
- Umweltauswirkungen im Zusammenhang mit der Verwendung und Entsorgung von Produkten und/oder Dienstleistungen, Umweltstrategie und Ökodesign
- Verfahren und Massnahmen zur Sicherstellung eines vernünftigen Umweltmanagements

Soziale Faktoren, zum Beispiel:

- Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz
- Massnahmen zur Unterstützung folgender Merkmale: (i) Gleichstellung und Förderung der Diversität am Arbeitsplatz, (ii) Entwicklung verantwortungsvoller Vertragsbeziehungen zu Kunden, (iii) Einbeziehung sozialer Faktoren in das Supply-Chain-Management sowie verantwortungsbewusstes Management von Umstrukturierungen.

Governancefaktoren, zum Beispiel:

- Präsenz von unabhängigen und weiblichen Verwaltungsratsmitgliedern
- Transparenz der Vergütung von Führungskräften
- Beachtung sozialer und ökologischer Fragen auf der Verwaltungsratsebene
- Richtlinien zur Unterstützung der Korruptionsverhinderung
- Analyse von CSR-Risiken durch die Wirtschaftsprüfer und die Innenrevision des Unternehmens

Bei staatlichen Emittenten berücksichtigte der Manager stattdessen die folgenden Merkmale.

Umweltfaktoren, zum Beispiel:

- Teilnahme an internationalen Umweltabkommen
- Waldfläche (% der Landfläche)
- CO₂-Emissionen (kg pro X USD des BIP)

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

- Menge der kommunalen Abfälle
- Düngemiteleininsatz
- Schutz der maritimen Biodiversität

Soziale Faktoren, zum Beispiel:

- Index der wirtschaftlichen Ungleichheit
- Arbeitslosenquote
- Staatliche Ausgaben für Gesundheit und Bildung
- Kindersterblichkeit
- Auswirkungen der Geschlechtervielfalt auf die Wirtschaft des Landes

Governancefaktoren, zum Beispiel:

- Beteiligung an internationalen Übereinkünften zur Verhinderung von Diskriminierung sowie zum Schutz von Menschenrechten und Arbeitsrechten
- Politische Partizipation, Qualität der Regulierung, wahrgenommene Korruption

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die Einhaltung der vom Subfonds beworbenen ökologischen, sozialen und Governance-Merkmale zu messen und sicherzustellen, dass das Produkt die höchsten Nachhaltigkeitsstandards beachtet, hat der Investmentmanager eine eigene Methode entwickelt, die durch das international eingetragene Label ESG eticApproach® verkörpert wird und auf einer rigorosen Auswahl der Emittenten beruht. Gemäss dieser Methode muss ihre Wertung einen bestimmten Schwellenwert übersteigen, damit sie für eine Anlage des Subfonds infrage kommen. Um diese Bedingung zu prüfen, hat der Manager einen synthetischen Nachhaltigkeitsindikator entwickelt, der den durchschnittlichen jährlichen ESG-Beitrag zum Portfolio – aufgeschlüsselt nach ökologischen und sozialen Komponenten – misst. Demnach betrug der durchschnittliche jährliche Beitrag der ökologischen Komponente 52,81%, während die soziale Komponente etwa 47,19% beisteuerte.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Entfällt.

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

- **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitstützen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

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



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerte an.

Entfällt. Gemäss Artikel 7 Ziffer 2 der Offenlegungsverordnung (EU) 2019/2088 erklärt der Investmentmanager zum Gültigkeitsdatum dieser periodischen Offenlegung, dass er die negativen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für dieses Finanzprodukt nicht berücksichtigt. Da auch auf der Emittentenebene keine zuverlässigen und sicheren Daten verfügbar sind, werden genauere und umfassendere Angaben gemacht, sobald [der relevante regulatorische Rahmen und] die für den Investmentmanager verfügbaren Informationen weiterentwickelt sind.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Anlagen	Sektor	% der Anlagen	Land
NVIDIA Corp.	Informationstechnologie	2,39%	Vereinigte Staaten
Italy Government International Bonds 93	Staatsanleihe	1,61%	Italien
Adobe, Inc.	Informationstechnologie	1,46%	Vereinigte Staaten
Linde PLC	Industrie	1,44%	Grossbritannien
Lowe's Cos., Inc.	Basiskonsumgüter	1,36%	Vereinigte Staaten
QUALCOMM, Inc.	Informationstechnologie	1,29%	Vereinigte Staaten
Biogen, Inc.	Gesundheit	1,21%	Vereinigte Staaten
Danaher Corp.	Industrie	1,17%	Vereinigte Staaten
Intuit, Inc.	Informationstechnologie	1,16%	Vereinigte Staaten
Telecom Italia SpA	Kommunikationsdienste	1,14%	Italien
Logitech International SA	Informationstechnologie	1,13%	Schweiz
Medtronic PLC	Gesundheit	1,08%	Irland
Dropbox, Inc.	Informationstechnologie	1,08%	Vereinigte Staaten
HP, Inc.	Informationstechnologie	1,08%	Vereinigte Staaten
Intel Corp.	Informationstechnologie	1,07%	Vereinigte Staaten

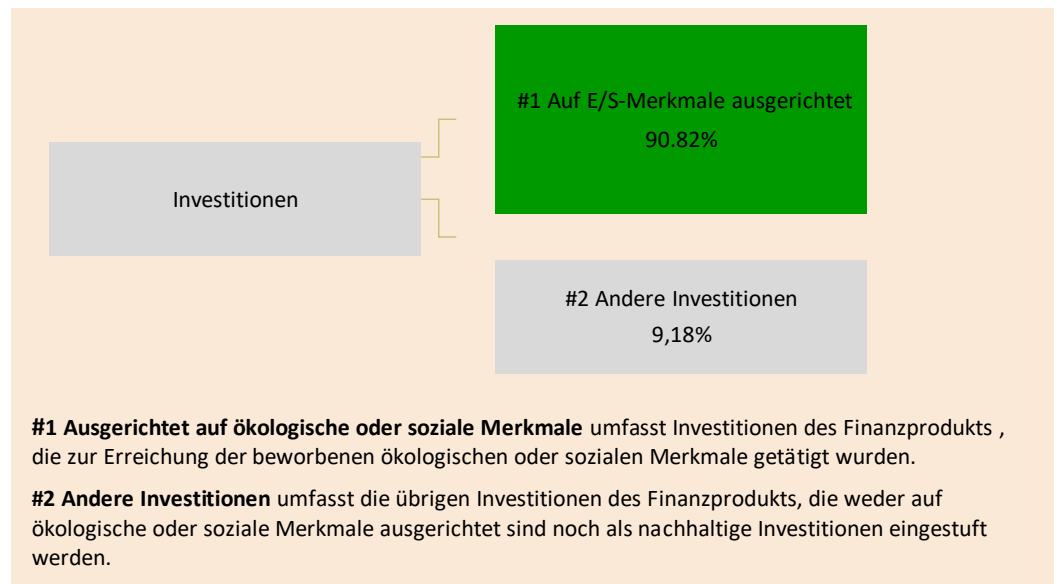
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der grösste Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

● *Wie sah die Vermögensallokation aus?*

Der Subfonds ist ein Aktienfonds, der nach einer beträchtlichen Steigerung des investierten Kapitals unter Beachtung sozialer und ökologischer Grundsätze strebt. Er ist auf einen langfristigen Zeithorizont ausgerichtet, weist ein erhöhtes Risiko auf und kann in fest- oder variabel verzinsliche Wertpapiere («Anleihen»), Geldmarktinstrumente und Bankeinlagen oder liquide Vermögenswerte investieren. 90,82% der Anlagen des Subfonds waren auf ökologische und/oder soziale Merkmale (E/S-Merkmale) im Einklang mit den bindenden Elementen der Anlagestrategie und den Richtlinien des Subfonds ausgerichtet. Die verbleibenden 9,18% des Portfolios waren in Vermögenswerte investiert, die unter die Kategorie Andere Investitionen (#2) fielen.



Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	% der Anlagen
Zyklische Konsumgüter	12,57%
Basiskonsumgüter	9,11%
Energie	0,00%
Finanzwerte	0,68%
Immobilien	2,22%
Gesundheit	14,68%
Industrie	14,17%
Informationstechnologie	27,67%
Grundstoffe	6,02%
Anleihen staatsnaher Emittenten und ausländischer Staaten	4,75%
Kommunikationsdienste	3,63%
Versorgung	3,76%
Staatsanleihe	0,76%

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

● **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?³**

Ja:

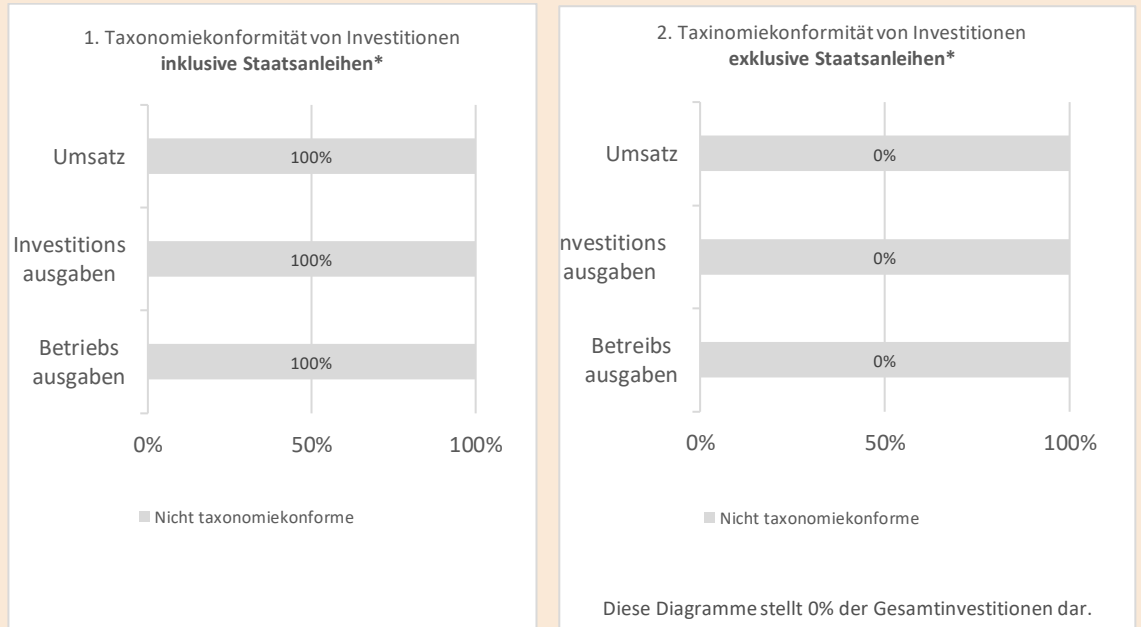
 In fossilen Gasen In Kernenergie

 Nein

³ Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

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

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Staatsinvestitionen.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

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



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Die Kategorie «#2 Andere Investitionen» umfasste Anlagen wie Geldmarktinstrumente und Derivate, die zum Zweck des effizienten Portfoliorisikomanagements bzw. für Liquiditäts- oder Absicherungszwecke vorgenommen wurden. Diese Anlagen tragen nicht zu den ökologischen und sozialen Merkmalen bei, die der Fonds unter anderem bewirbt.




Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Im Rahmen der periodischen Neubewertung der zulässigen Anlageuniversen des Subfonds (die «zulässigen Universen») überprüft der Investmentmanager regelmässig die Einhaltung der vom Subfonds beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale: Bei der Aktualisierung der zulässigen Universen wird eine vollständige Prüfung nach dem oben beschriebenen Analyseprozess durchgeführt. Anschliessend werden die Daten der einzelnen Emittenten im Hinblick auf die Verbesserung oder Verschlechterung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale der analysierten Unternehmen oder Staaten aktualisiert. Auf diese Weise wird bestimmt, ob die betreffenden Emittenten weiter dem Anlageuniversum angehören.

Die Überwachung der ökologischen, sozialen und Governance-Leistungen der Emittenten findet auch im Rahmen des Dialogs mit den Portfoliounternehmen (Engagement-Aktivitäten) gemäss der Definition in der «Engagement-Richtlinie» statt, die auf der Website www.eticasgr.com im Abschnitt «responsible investment/engagement-ethical-sgr/engagement-guidelines-engagement-active-shareholder-ethical-sgr» beschrieben ist.

Im Hinblick auf die Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA), die Etica Sgr im Auftrag verwaltet, einschliesslich des in diesem Anhang dargestellten Subfonds, wurde die Engagement-Richtlinie gemäss den Zielen und der Anlagepolitik des betreffenden OGA und unter Einhaltung der vom beauftragenden Manager festgelegten Verfahren angewandt.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, wobei kein Referenzindex für das Erreichen der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt wurde.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit den gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks

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

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: MULTILABEL SICAV - LYRA

Unternehmenskennung (LEI): 5493000KLSOFQR7DLD27

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische / soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Bei den Long-Positionen des Subfonds verwendete der Investmentmanager im Rahmen seines Anlageprozesses den Ansatz der «doppelten Wesentlichkeit», der ESG-Aspekte in die Finanzinformationen integriert. Um Anlagen zu identifizieren, die es dem Finanzprodukt ermöglichen würden, ökologische oder soziale Merkmale zu fördern, analysierte der Investmentmanager die Geschäftsmodelle der Emittenten im Hinblick auf langfristige transformative Trends.

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

Dies geschah in der Absicht, diejenigen auszuwählen, die sowohl positive Ergebnisse für die Gesellschaft und die Umwelt als auch konstant gute Erträge für ihre Anleger erzielen könnten. Tatsächlich strebt der Subfonds danach, in robuste, an ihrem Markt oder in ihrer Nische führende Unternehmen zu investieren, die einen Bezug zu mindestens einem der Megatrends im Zusammenhang mit den UN-Zielen für nachhaltige Entwicklung (SDG) haben, starke Fundamentaldaten und Bilanzen aufweisen und über einen Zyklus hinweg nachhaltige freie Cashflows zum Eigenkapital erwirtschaften.

Ausserdem schloss der Investmentmanager – begrenzt auf die Long-Positionen des Finanzprodukts – alle Anlagen in den folgenden Sektoren aus: Erwachsenenunterhaltung, Alkohol, Glücksspiel und kontroverse Waffen.

Um die gute Governance der Portfoliounternehmen zu managen und das Risiko zu reduzieren, wurden Unternehmen mit einer schwachen Führung, die zum Beispiel ein unethisches Verhalten an den Tag legen oder mit Bestechung oder Korruption arbeiten, ausgeschlossen.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Im Laufe des letzten Geschäftsjahres verbesserte sich das MSCI-ESG-Ratingprofil des Subfonds von «A» auf «AA». Im gleichen Zeitraum stieg der MSC WA ESG Score des Subfonds von **6,66** auf **8,29**. Dies entspricht dem 91. Rang unter vergleichbaren Fonds und dem weltweiten Rang 95 gemäss MSCI ESG.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Entfällt.

● **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

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

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Anlagen	Sektor	% der Anlagen	Land
Signify N.V	Industrie	6,00%	Niederlande
Valeo SE	Industrie	5,96%	Frankreich
SIG Group AG Group AG	Grundstoffe	5,31%	Schweiz
GVS SpA	Industrie	5,17%	Italien
Eurogroup Laminations SpA	Industrie	5,07%	Italien
Rentokil Initial PLC	Industrie	5,02%	Grossbritannien
Wienerberger AG	Industrie	4,59%	Österreich
Industrie De Nora SpA	Industrie	4,49%	Italien
Aquafil SpA	Industrie	4,22%	Italien
EDP - Energias de Portugal SA	Versorgung	4,15%	Portugal

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023

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

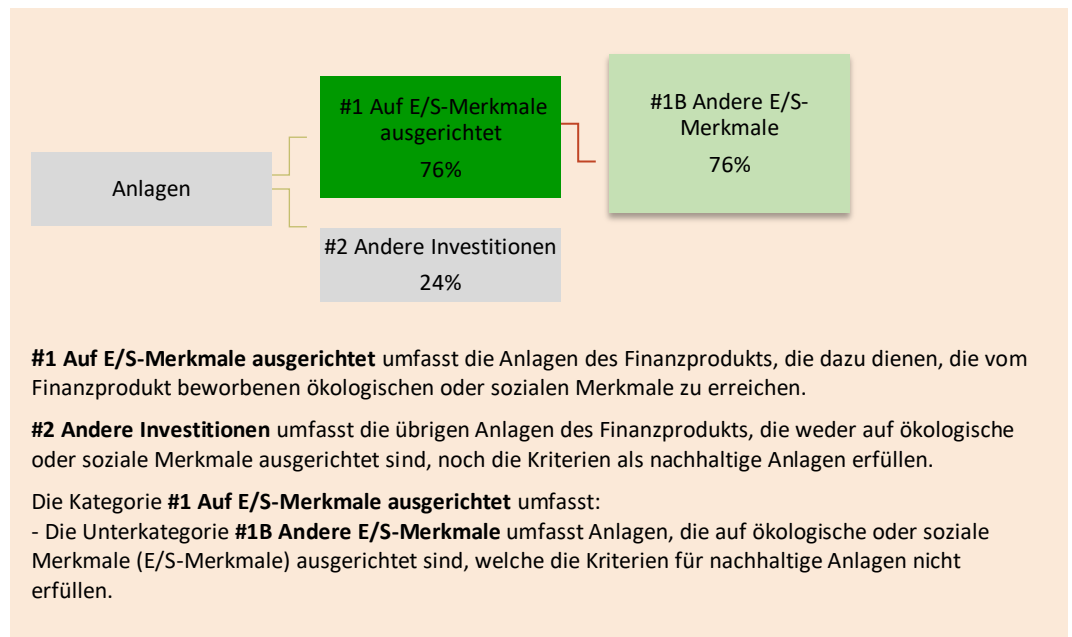


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

Der Fonds bewirbt zwar ökologische Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung, hat sich jedoch derzeit nicht dazu verpflichtet, in ein Minimum an «nachhaltigen Anleihen» im Sinne der Offenlegungsverordnung zu investieren, und hat sich im Augenblick nicht verpflichtet, eine Mindestmenge an Investments unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu halten.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerten an.

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**



Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	% der Anlagen
Industrie	48,6%
Zyklische Konsumgüter	16,0%
Versorgung	10,0%
Grundstoffe	7,3%
Basiskonsumgüter	6,0%
Finanzwerte	4,5%
Gesundheit	4,1%
Telekommunikationsdienste	2,3%
Informationstechnologie	1,2%

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



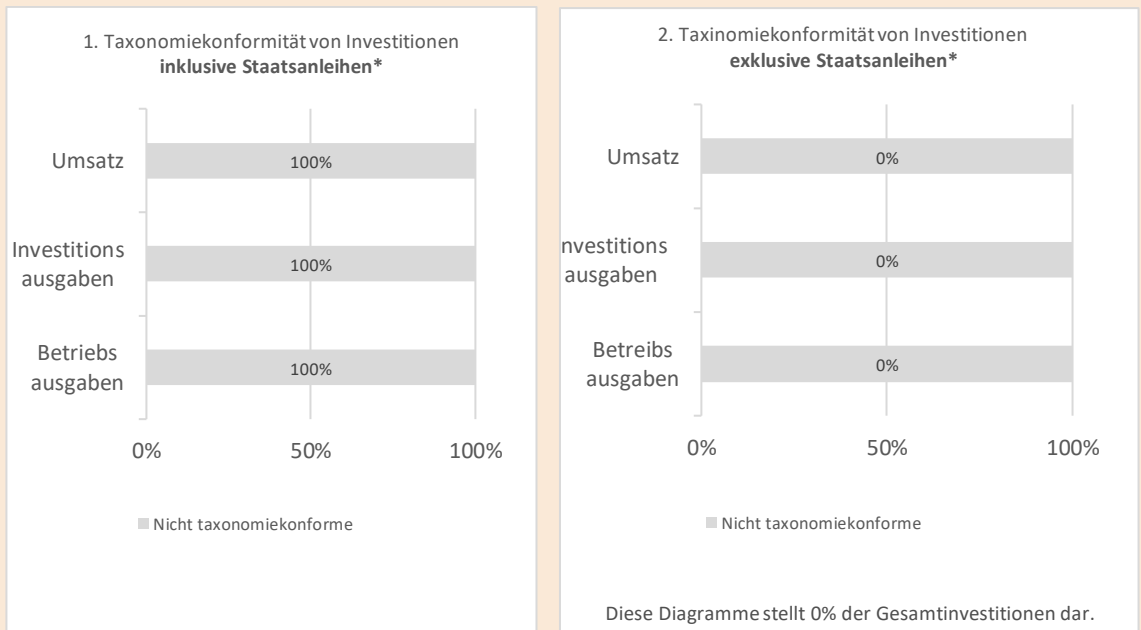
Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

● **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?⁴**

- Ja:
 - In fossilen Gasen
 - In Kernenergie
- Nein

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.*



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Staatsinvestitionen.

⁴ Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

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



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



- **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



- **Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlegszweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Die Kategorie «#2 Sonstige Anlagen» umfasst Anlagen wie Aktien und sonstige Eigenkapitaltitel sowie Aktienbezugsrechte von Unternehmen, die an einer europäischen oder nicht-europäischen Börse notiert sind, fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte sowie andere zinstragende Anlagen (einschliesslich Geldmarktinstrumente und Wandelanleihen sowie Optionsscheine). Der Subfonds investierte auch in derivative Finanzinstrumente (Derivate). Diese dienten sowohl zur Absicherung und für ein effizientes Portfoliomanagement als auch für Zwecke der aktiven Anlage in Wertpapieren und/oder der Währungsabsicherung. Im Rahmen der Long-Positionen des Subfonds schloss der Investmentmanager Anlagen in den folgenden Sektoren aus: 1) Erwachsenenunterhaltung, 2) Alkohol, 3) Glücksspiel und 4) kontroverse Waffen.

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



Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Anlageansatz des Investmentmanagers beruhte hauptsächlich auf Fundamentalanalysen. Der Dialog mit den Portfoliounternehmen – vor und während der Anlage in diesen Unternehmen – war ein wesentlicher Bestandteil des Anlageprozesses. Die verschiedenen Investment spezialisten vereinbarten periodische Treffen mit den Managementteams dieser Unternehmen. Dabei wurden unter anderem die Strategie des Unternehmens, operative Aspekte, die finanzielle und nicht finanzielle Performance, Risiken, die Kapitalstruktur, ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Verpflichtungen besprochen. Diese Besprechungen bildeten einen Bestandteil des vom Investmentmanager durchgeführten fundamentalen Research. Hierzu zählte auch die laufende Beobachtung von Meldungen zum Unternehmen über externe Datenbanken und firmeninterne quantitative Beurteilungen, periodische Berichte von Branchenanalysten und persönliche Treffen.

Der Investmentmanager erfüllte seine Verpflichtungen zur Förderung der Nachhaltigkeit und im Rahmen des Anlegerengagements gemäss internationalen Best Practices und gemäss den Bestimmungen der Richtlinie 2007/36/EG in der geltenden Fassung. Er engagierte sich dafür, ESG-Kriterien in den Dialog mit ausgewählten Unternehmen einzubeziehen, in die er investierte. Zur laufenden Überwachung der Konformität mit sozialen und/oder ökologischen Merkmalen veranlasste der Investmentmanager interne Überprüfungen durch sein Anlageteam und zog die Ergebnisse externer Anbieter von Nachhaltigkeitsratings (MSCI, Bloomberg, Sustainalytics usw.) heran.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit den gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, wobei kein Referenzindex für das Erreichen der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt wurde.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: MULTILABEL SICAV – ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION (from 20 July 2023 MULTILABEL SICAV – ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION)

Legal entity identifier: 5493006W5VOP93Y4L605

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective:** ___%

- in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective:** ___%

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___ of sustainable investments

- with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

This financial product has promoted, among others, environmental and/or social characteristics, in accordance with good governance practices, through the investment of the sub-fund's assets in financial instruments of issuers that, in the opinion of the Investment Manager, have an excellent profile in terms of environmental, social and governance responsibility at the time of investment.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

In selecting investments, the Investment Manager has endeavored to hold in the sub-fund's portfolio only securities of issuers (both companies and governments) that present a low ESG risk according to ESG ratings provided to the issuers on the basis of data and information from various sources, such as providers specialised in ESG analysis of companies and countries.

For companies, the Investment Manager considered the following characteristics.

Environmental, by way of example:

- trends in key performance indicators related to waste management, energy consumption and CO2 emissions;
- commitment to reduce water consumption and environmental impacts related to the use and disposal of products and/or services;
- environmental impacts related to the use and disposal of products and/or services, environmental strategy and eco-design;
- procedures and measures to ensure sound environmental management.

Social, by way of example:

- occupational health and safety;
- measures to support: (i) non-discrimination and promotion of diversity in the workplace, (ii) development of responsible contractual relations with customers, (iii) inclusion of social factors in supply chain management, as well as responsible management of restructuring.

Governance, by way of example:

- presence of independent and female directors on the board;
- transparency in executive remuneration;
- attention paid by the board to social and environmental issues;
- guidelines supporting the prevention of corruption;
- CSR risks analysed by the company's audit and internal control;

For governments, the Manager instead considered the following characteristics.

Environmental, by way of example:

- participation in international environmental agreements;
- forest area (% of land area);
- CO2 emissions (kg per X USD of GDP);
- amount of municipal waste;
- use of fertilisers;
- protection of marine biodiversity.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Social, by way of example:

- economic inequality index;
- unemployment rate;
- public spending on health and education;
- infant mortality;
- impact of gender diversity on a country's economy;

Of Governance, by way of example:

- participation in international conventions to prevent discrimination, protect human rights and labour rights;
- political participation, quality of regulation, perception of corruption.

● ***How did the sustainability indicators perform?***

In order to measure the compliance with the environmental, social and governance characteristics promoted by the sub-fund, as well as to ensure the adherence of the product to the best sustainability standards, the Investment Manager has developed a proprietary methodology represented by the internationally registered ESG eticApproach® label, which is based on a rigorous selection of issuers. The methodology requires a specific score threshold to be exceeded in order for them to be eligible for investment by the sub-fund. To verify this condition, the Manager has developed a synthetic sustainability indicator that measures the portfolio's average annual ESG contribution, broken down into its environmental and social components. Thus, the average annual percentage contribution of the E-component was 60.26%, while that of the S-component was about 39.74%.

● ***...and compared to previous periods?***

Not applicable.

- ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- — — ***How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- — — ***Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Not applicable. Pursuant to Article 7 paragraph 2 of Regulation (EU) 2019/2088 SFDR, as of the date of validity of this Periodic Disclosure Annex, the Investment Manager declares that it does not take into consideration the negative effects of investment decisions on sustainability factors for this financial product. Due to the unavailability of reliable and certain data, including at issuer level, more accurate and exhaustive indications will therefore be provided as [the relevant regulatory framework and] the information set available to the Investment Manager evolves.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Assets	Country
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	Sovereign	8.26%	Italy
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	Sovereign	6.67%	Italy
French Republic Government Bond OAT 23	Sovereign	6.57%	France
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	Sovereign	4.70%	Italy
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	Sovereign	4.23%	Italy
Spain Government Bond 20	Sovereign	3.56%	Spain
French Republic Government Bond OAT 22	Sovereign	3.39%	France
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	Sovereign	3.02%	Germany
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	Sovereign	2.53%	Germany
French Republic Government Bond OAT 15	Sovereign	2.43%	France
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	Sovereign	2.18%	Italy
Spain Government Bond 22	Sovereign	2.04%	Spain
Spain Government Bond 21	Sovereign	1.88%	Spain
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	Sovereign	1.73%	Italy
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	Sovereign	1.61%	Italy

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2022 – 30 June 2023

What was the proportion of sustainability-related investments?

● *What was the asset allocation?*

The sub-fund is a bond fund that aiming at achieving moderate capital appreciation while respecting social and ecological principles, with a medium to long-term time horizon and a medium risk, and which may make investments in fixed or floating rate securities ("bonds"), equities, and bank deposits or liquid assets. Specifically, the sub-fund made 93.33% of investments aligned with environmental and/or social characteristics in compliance with the binding elements outlined in the sub-fund's investment strategy and policy. The remaining 6.67% of the portfolio was invested in the category Others (#2).

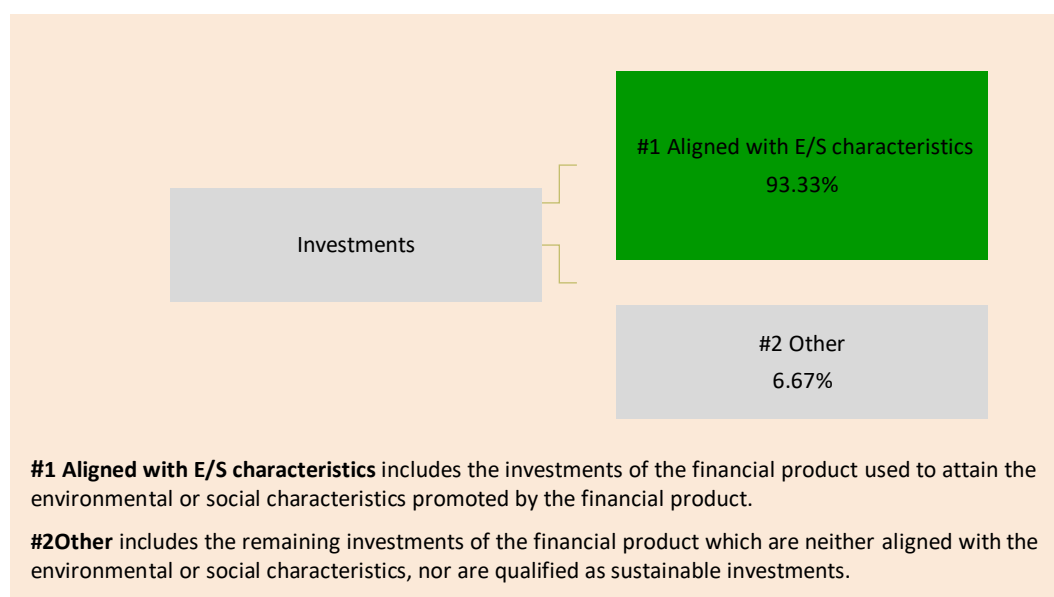


Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



● **In which economic sectors were the investments made?**

Sector	% Assets
Consumer Discretionary	1.44%
Consumer Staples	0.98%
Energy	0.00%
Financials	0.07%
Real Estate	0.21%
Health Care	1.58%
Industrials	3.82%
Information Technology	2.96%
Materials	0.68%
Quasi & Foreign Government	9.58%
Communication Services	0.38%
Utilities	3.11%
Sovereign	75.19%



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

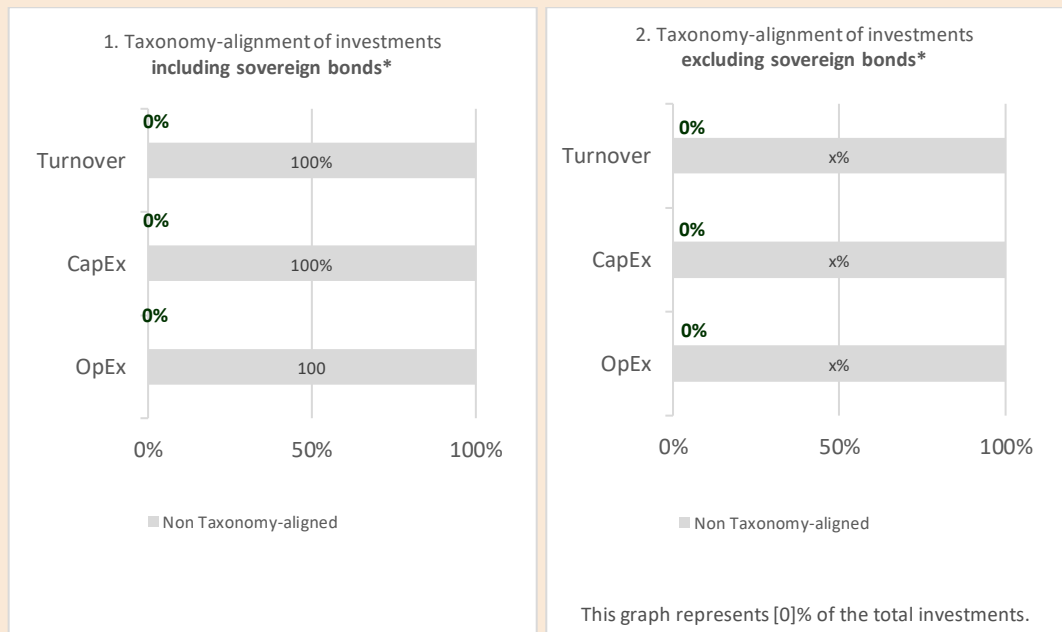
● Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy⁵?

- Yes:
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
- No

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

⁵ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Category "#2 Other" included investments such as money market instruments and derivatives made for efficient portfolio risk management, liquidity or hedging purposes. These investments do not participate in the environmental and social characteristics that the fund, among others, promotes.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager regularly monitors compliance with the social and/or environmental characteristics promoted by the sub-fund through the periodic re-evaluation of the sub-funds' permitted investment universes (the "Eligible Universes"): when updating the Eligible Universes, the analysis process described above is fully reviewed. The data relating to each issuer is then updated in the light of the improvement or deterioration recorded by the companies or governments analysed, thus determining whether the issuers in question remain in the Eligible Universe or not.

The monitoring of the environmental, social and governance performance of issuers is also carried out through an engagement activity as defined in the "Engagement Policy", published on the website www.eticasgr.com under the section "responsible investment/engagement-ethical-sgr/engagement-guidelines-engagement-active-shareholder-ethical-sgr".

With regards to the UCIs that Etica Sgr manages under delegation, including the sub-fund covered by this annex, the Engagement Policy has been applied in accordance with the objectives and investment policy of the UCI concerned and in compliance with the procedures adopted by the delegating manager.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: MULTILABEL SICAV – ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION (from 20 July 2023
MULTILABEL SICAV – ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION)

Legal entity identifier: 549300X3I114N8EHCD17

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Yes	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ___%	<input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___ of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective <input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

This financial product has promoted, among others, environmental and/or social characteristics, in accordance with good governance practices, through the investment of the sub-fund's assets in financial instruments of issuers that, in the opinion of the Investment Manager, have an excellent profile in terms of environmental, social and governance responsibility at the time of investment.



Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

In selecting investments, the Investment Manager has endeavored to hold in the sub-fund's portfolio only securities of issuers (both companies and governments) that present a low ESG risk according to ESG ratings provided to the issuers on the basis of data and information from various sources, such as providers specialized in ESG analysis of companies and countries.

For companies, the Investment Manager considered the following characteristics.

Environmental, by way of example:

- trends in key performance indicators related to waste management, energy consumption and CO2 emissions;
- commitment to reduce water consumption and environmental impacts related to the use and disposal of products and/or services;
- environmental impacts related to the use and disposal of products and/or services, environmental strategy and eco-design;
- procedures and measures to ensure sound environmental management.

Social, by way of example:

- occupational health and safety;
- measures to support: (i) non-discrimination and promotion of diversity in the workplace, (ii) development of responsible contractual relations with customers, (iii) inclusion of social factors in supply chain management, as well as responsible management of restructuring.

Governance, by way of example:

- presence of independent and female directors on the board;
- transparency in executive remuneration;
- attention paid by the board to social and environmental issues;
- guidelines supporting the prevention of corruption;
- CSR risks analysed by the company's audit and internal control;

For governments, the Manager instead considered the following characteristics.

Environmental, by way of example:

- participation in international environmental agreements;
- forest area (% of land area);
- CO2 emissions (kg per X USD of GDP);
- amount of municipal waste;
- use of fertilisers;
- protection of marine biodiversity.

Social, by way of example:

- economic inequality index;
- unemployment rate;
- public spending on health and education;
- infant mortality;
- impact of gender diversity on a country's economy;

Of Governance, by way of example:

- participation in international conventions to prevent discrimination, protect human rights and labour rights;
- political participation, quality of regulation, perception of corruption.

● ***How did the sustainability indicators perform?***

In order to measure the compliance with the environmental, social and governance characteristics promoted by the sub-fund, as well as to ensure the adherence of the product to the best sustainability standards, the Investment Manager has developed a proprietary methodology represented by the internationally registered ESG eticApproach® label, which is based on a rigorous selection of issuers. The methodology requires a specific score threshold to be exceeded in order for them to be eligible for investment by the sub-fund. To verify this condition, the Manager has developed a synthetic sustainability indicator that measures the portfolio's average annual ESG contribution, broken down into its environmental and social components. Thus, the average annual percentage contribution of the E-component was 56.70%, while that of the S-component was about 43.30%.

● ***...and compared to previous periods?***

Not applicable.

● ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption, and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Not applicable. Pursuant to Article 7 paragraph 2 of Regulation (EU) 2019/2088 SFDR, as of the date of validity of this Periodic Disclosure Annex, the Investment Manager declares that it does not take into consideration the negative effects of investment decisions on sustainability factors for this financial product. Due to the unavailability of reliable and certain data, including at issuer level, more accurate and exhaustive indications will therefore be provided as [the relevant regulatory framework and] the information set available to the Investment Manager evolves.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Assets	Country
Bundesobligation 20	Sovereign	3.66%	Germany
French Republic Government Bond OAT 23	Sovereign	2.63%	France
French Republic Government Bond OAT 22	Sovereign	2.03%	France
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	Sovereign	1.73%	Italy
NVIDIA Corp.	Information Technology	1.66%	United States
European Union 21	Quasi & Foreign Government	1.35%	Supranational
Spain Government Bond 22	Sovereign	1.22%	Spain
European Union 21	Quasi & Foreign Government	1.22%	Supranational
Linde PLC	Industrials	1.22%	United Kingdom
Spain Government Bond 21	Sovereign	1.10%	Spain
Spain Government Bond 22	Sovereign	1.02%	Spain
Adobe, Inc.	Information Technology	1.01%	United States
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	Sovereign	1.00%	Italy
Italy Government International Bond 21	Sovereign	0.96%	Italy
Lowe's Cos., Inc.	Consumer Discretionary	0.93%	United States

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2022 – 30 June 2023



What was the proportion of sustainability-related investments?

● *What was the asset allocation?*

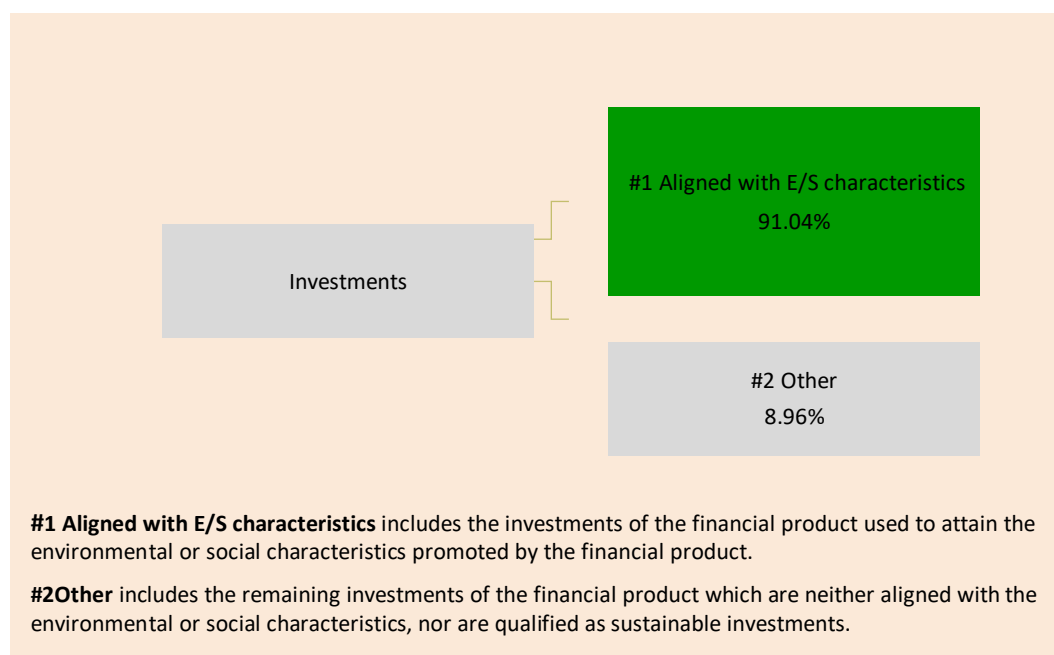
The sub-fund is a mixed fund aimed at achieving a moderate increase in invested capital while respecting social and ecological principles, with a medium to long term time horizon and medium to high risk, and which may invest in equities, fixed or floating rate securities ("bonds"), money market instruments and bank deposits or liquid assets. In particular, the sub-fund made 91.04% of investments aligned with environmental and/or social characteristics in compliance with the binding elements outlined in the sub-fund's investment strategy and policy. The remaining 8.96% of the portfolio was invested in the category Others (#2).

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



● **In which economic sectors were the investments made?**

Sector	% Assets
Consumer Discretionary	8.52%
Consumer Staples	6.03%
Energy	0.00%
Financials	0.45%
Real Estate	1.29%
Health Care	9.81%
Industrials	11.45%
Information Technology	18.50%
Materials	4.07%
Quasi & Foreign Government	11.36%
Communication Services	2.34%
Utilities	4.16%
Sovereign	22.02%



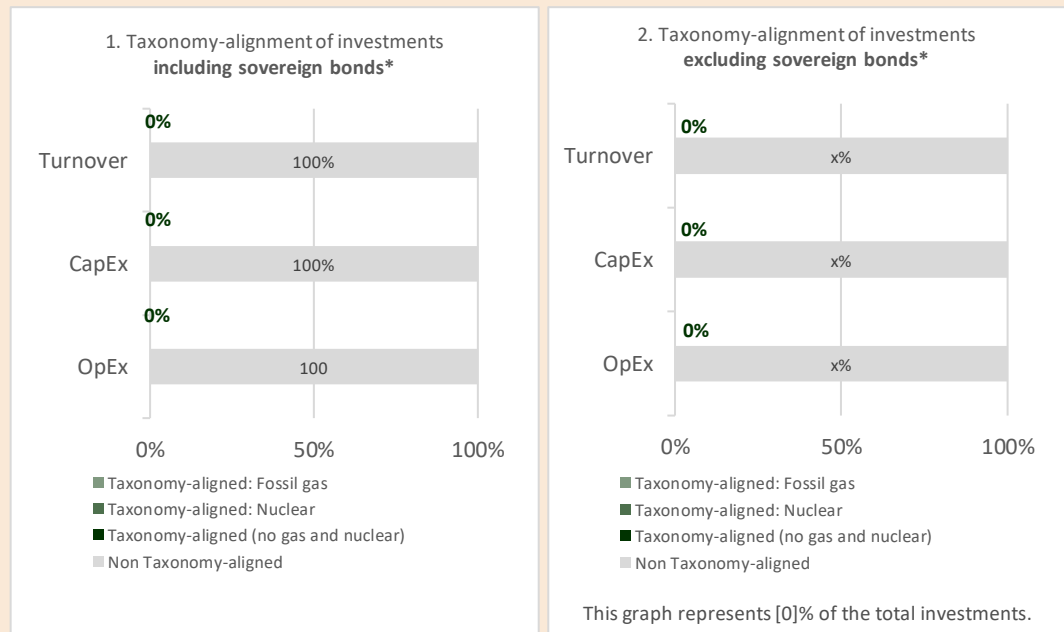
To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy⁶?**

- Yes:
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
- No

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

⁶ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Category "#2 Other" included investments such as money market instruments and derivatives made for efficient portfolio risk management, liquidity or hedging purposes. These investments do not participate in the environmental and social characteristics that the fund, among others, promotes.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager regularly monitors compliance with the social and/or environmental characteristics promoted by the sub-fund through the periodic re-evaluation of the sub-funds' permitted investment universes (the "Eligible Universes"): when updating the Eligible Universes, the analysis process described above is fully reviewed. The data relating to each issuer is then updated in the light of the improvement or deterioration recorded by the companies or governments analysed, thus determining whether or not the issuers in question remain in the Eligible Universe.

The monitoring of the environmental, social and governance performance of issuers is also carried out through an engagement activity as defined in the "Engagement Policy", published on the website www.eticasgr.com under the section "responsible investment/engagement-ethical-sgr/engagement-guidelines-engagement-active-shareholder-ethical-sgr".

With regards to the UCIs that Etica Sgr manages under delegation, including the sub-fund covered by this annex, the Engagement Policy has been applied in accordance with the objectives and investment policy of the UCI concerned and in compliance with the procedures adopted by the delegating manager.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: MULTILABEL SICAV – ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY (from 20 July 2023)
 MULTILABEL SICAV – ETICA ESG GLOBAL EQUITY)
Legal entity identifier: 5493003YL4T3DLFYX648

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective:** ___%

- in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective:** ___%

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___ of sustainable investments

- with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
- with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

This financial product has promoted, among others, environmental and/or social characteristics, in accordance with good governance practices, through the investment of the sub-fund's assets in financial instruments of issuers that, in the opinion of the Investment Manager, have an excellent profile in terms of environmental, social and governance responsibility at the time of investment.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

In selecting investments, the Investment Manager has endeavored to hold in the sub-fund's portfolio only securities of issuers (both companies and governments) that present a low ESG risk according to ESG ratings provided to the issuers on the basis of data and information from various sources, such as providers specialised in ESG analysis of companies and countries.

For companies, the Investment Manager considered the following characteristics.

Environmental, by way of example:

- trends in key performance indicators related to waste management, energy consumption and CO2 emissions;
- commitment to reduce water consumption and environmental impacts related to the use and disposal of products and/or services;
- environmental impacts related to the use and disposal of products and/or services, environmental strategy and eco-design;
- procedures and measures to ensure sound environmental management.

Social, by way of example:

- occupational health and safety;
- measures to support: (i) non-discrimination and promotion of diversity in the workplace, (ii) development of responsible contractual relations with customers, (iii) inclusion of social factors in supply chain management, as well as responsible management of restructuring.

Governance, by way of example:

- presence of independent and female directors on the board;
- transparency in executive remuneration;
- attention paid by the board to social and environmental issues;
- guidelines supporting the prevention of corruption;
- CSR risks analysed by the company's audit and internal control;

For governments, the Manager instead considered the following characteristics.

Environmental, by way of example:

- participation in international environmental agreements;
- forest area (% of land area);
- CO2 emissions (kg per X USD of GDP);
- amount of municipal waste;
- use of fertilisers;
- protection of marine biodiversity.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Social, by way of example:

- economic inequality index;
- unemployment rate;
- public spending on health and education;
- infant mortality;
- impact of gender diversity on a country's economy;

Of Governance, by way of example:

- participation in international conventions to prevent discrimination, protect human rights and labour rights;
- political participation, quality of regulation, perception of corruption.

● ***How did the sustainability indicators perform?***

In order to measure the compliance with the environmental, social and governance characteristics promoted by the sub-fund, as well as to ensure the adherence of the product to the best sustainability standards, the Investment Manager has developed a proprietary methodology represented by the internationally registered ESG eticApproach® label, which is based on a rigorous selection of issuers. The methodology requires a specific score threshold to be exceeded in order for them to be eligible for investment by the sub-fund. To verify this condition, the Manager has developed a synthetic sustainability indicator that measures the portfolio's average annual ESG contribution, broken down into its environmental and social components. Thus, the average annual percentage contribution of the E-component was 52.81%, while that of the S-component was about 47.19%.

● ***...and compared to previous periods?***

Not applicable.

● ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors

Not applicable. Pursuant to Article 7 paragraph 2 of Regulation (EU) 2019/2088 SFDR, as of the date of validity of this Periodic Disclosure Annex, the Investment Manager declares that it does not take into consideration the negative effects of investment decisions on sustainability factors for this financial product. Due to the unavailability of reliable and certain data, including at issuer level, more accurate and exhaustive indications will therefore be provided as [the relevant regulatory framework and] the information set available to the Investment Manager evolves.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What were the top investments of this financial product?

Largest investments	Sector	% Assets	Country
NVIDIA Corp.	Information Technology	2.39%	United States
Italy Government International Bonds 93	Sovereign	1.61%	Italy
Adobe, Inc.	Information Technology	1.46%	United States
Linde PLC	Industrial	1.44%	United Kingdom
Lowe's Cos., Inc.	Consumer Staples	1.36%	United States
QUALCOMM, Inc.	Information Technology	1.29%	United States
Biogen, Inc.	Health Care	1.21%	United States
Danaher Corp.	Industrials	1.17%	United States
Intuit, Inc.	Information Technology	1.16%	United States
Telecom Italia SpA	Communication Services	1.14%	Italy
Logitech International SA	Information Technology	1.13%	Switzerland
Medtronic PLC	Health Care	1.08%	Ireland
Dropbox, Inc.	Information Technology	1.08%	United States
HP, Inc.	Information Technology	1.08%	United States
Intel Corp.	Information Technology	1.07%	United States

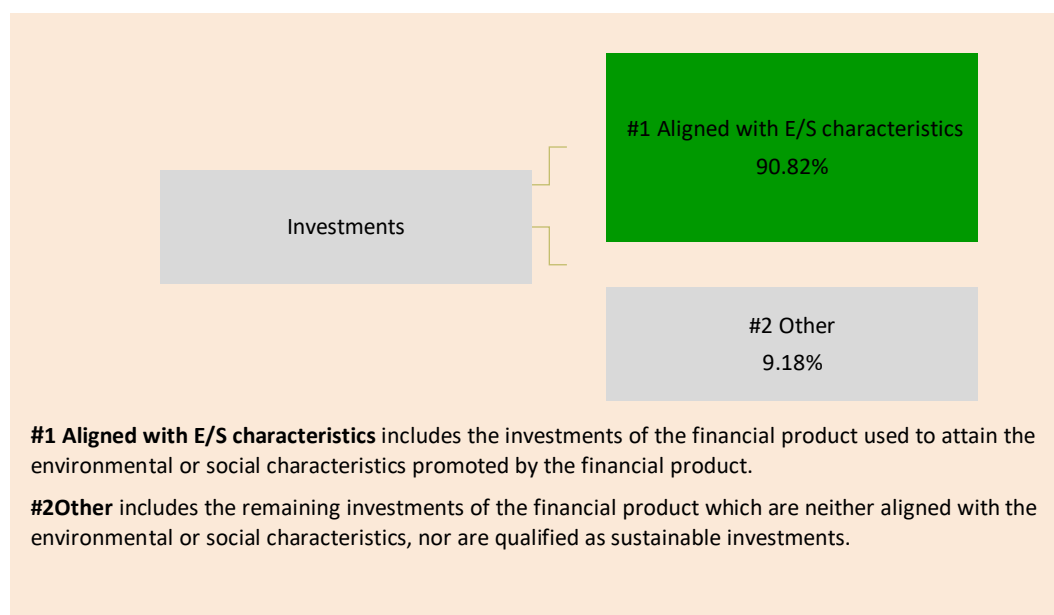
The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2022 – 30 June 2023



What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**

The sub-fund is an equity fund aimed at achieving a substantial increase in the capital invested in accordance with social and ecological principles, with a long-term time horizon and increased risk, and which may invest in equities, fixed or floating rate securities ("bonds"), money market instruments and bank deposits or liquid assets. The sub-fund has made 90.82 % investments aligned with environmental and/or social characteristics in compliance with the binding elements outlined in the sub-fund's investment strategy and policy. The remaining 9.18% of the portfolio was invested in the category Others (#2).



To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

● ***In which economic sectors were the investments made?***

Sector	% Assets
Consumer Discretionary	12.57%
Consumer Staples	9.11%
Energy	0.00%
Financials	0.68%
Real Estate	2.22%
Health Care	14.68%
Industrials	14.17%
Information Technology	27.67%
Materials	6.02%
Quasi & Foreign Government	4.75%
Communication Services	3.63%
Utilities	3.76%
Sovereign	0.76%



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

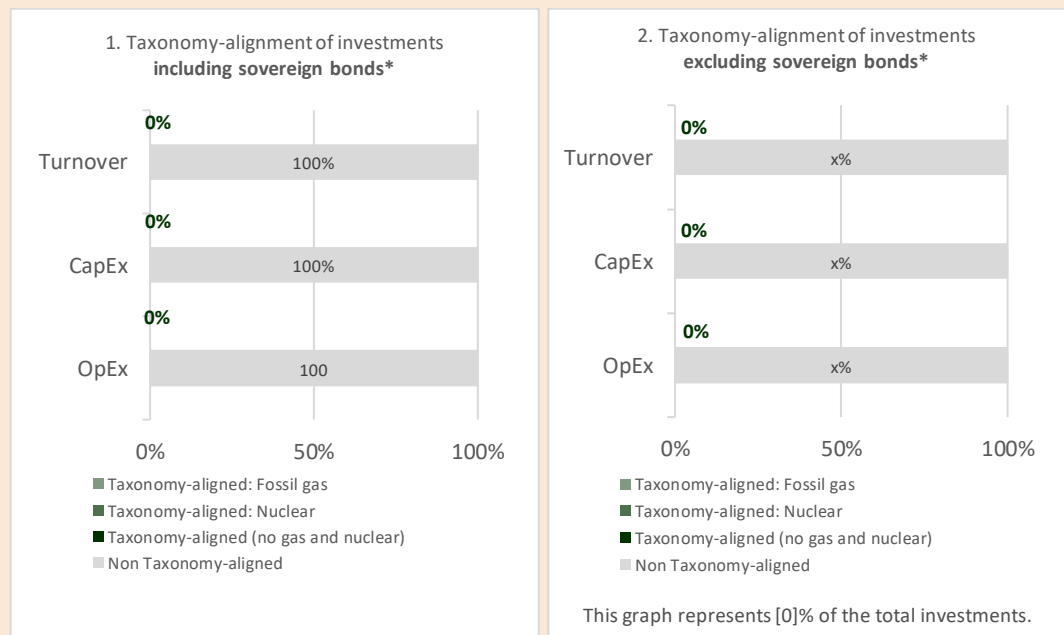
● Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy⁷?

- Yes:
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
- No

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

⁷ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left-hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.



are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Category "#2 Other" included investments such as money market instruments and derivatives made for efficient portfolio risk management, liquidity or hedging purposes. These investments do not participate in the environmental and social characteristics that the fund, among others, promotes.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager regularly monitors compliance with the social and/or environmental characteristics promoted by the sub-fund through the periodic re-evaluation of the sub-funds' permitted investment universes (the "Eligible Universes"): when updating the Eligible Universes, the analysis process described above is fully reviewed. The data relating to each issuer is then updated in the light of the improvement or deterioration recorded by the companies or governments analysed, thus determining whether or not the issuers in question remain in the Eligible Universe.

The monitoring of the environmental, social and governance performance of issuers is also carried out through an engagement activity as defined in the "Engagement Policy", published on the website www.eticasgr.com under the section "responsible investment/engagement-ethical-sgr/engagement-guidelines-engagement-active-shareholder-ethical-sgr".

With regard to the UCIs that Etica Sgr manages under delegation, including the sub-fund covered by this annex, the Engagement Policy has been applied in accordance with the objectives and investment policy of the UCI concerned and in compliance with the procedures adopted by the delegating manager.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: MULTILABEL SICAV - LYRA

Legal entity identifier: 5493000KLSOFQR7DLD27

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective: ___%**

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective: ___%**

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of ___% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not include a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Within the sub-fund's long positions, the Investment Manager applied the "double-materiality" approach in its investment process, which integrates ESG aspects into financial information. To identify investments that would enable the financial product to promote environmental or social characteristics, the Investment Manager analysed the Issuers' business models in the context of secular transformative trends, in order to select those ones that may achieve positive results for the society and the environment, as well as a superior and consistent returns for their investors. The sub-fund, in facts, seeks to invest in resilient market or niche leaders that are linked to at least one of the United Nations SDG megatrends, have strong fundamentals and balance sheets, and have sustainable free cash flow to equity over a cycle.



Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Furthermore, the Investment Manager - limited to the long positions of the financial product - excluded all investments in the following sectors: adult entertainment, alcohol, gambling and controversial weapons.

Good governance by investee Companies was managed through reducing risk by eliminating companies with poor governance, such as Companies that display unethical behaviour, bribery or corruption.

- ***How did the sustainability indicators perform?***

During the last financial year, the sub-fund's MSCI ESG rating profile improved from "A" to "AA". In the same time period, the sub-funds MSC WA ESG Score increased from 6.66 to 8.29. That corresponds to the 91st peer rank and the 95th global rank according to MSCI ESG.

- ***...and compared to previous periods?***

Not applicable.

- ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 30 June 2023

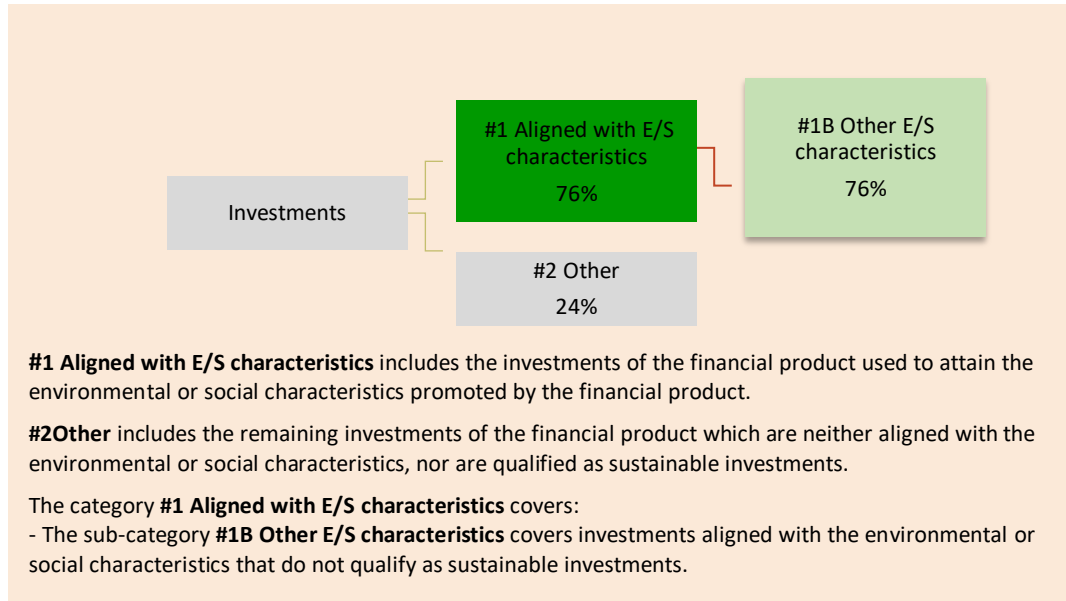
Largest investments	Sector	% Assets	Country
Signify N.V	Industrials	6.00%	Netherlands
Valeo SE	Industrials	5.96%	France
SIG Group AG Group AG	Materials	5.31%	Switzerland
GVS SpA	Industrials	5.17%	Italy
Eurogroup Laminations SpA	Industrials	5.07%	Italy
Rentokil Initial PLC	Industrials	5.02%	United Kingdom
Wienerberger AG	Industrials	4.59%	Austria
Industrie De Nora SpA	Industrials Industrials	4.49%	Italy
Aquafil SpA	Industrials	4.22%	Italy
EDP - Energias de Portugal SA	Utilities	4.15%	Portugal



What was the proportion of sustainability-related investments?

While the Fund promotes environmental characteristics within the meaning of Article 8 of the SFDR, it does not currently commit to investing in a minimum level of “sustainable investments” within the meaning of the SFDR and it does not currently commit to a minimum level of investments taking into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the Taxonomy Regulation.

● **What was the asset allocation?**



● **In which economic sectors were the investments made?**

Sector	% Assets
Industrials	48.6%
Consumer Discretionary	16.0%
Utilities	10.0%
Materials	7.3%
Communication Staples	6.0%
Financials	4.5%
Health Care	4.1%
Telecommunication Services	2.3%
Information Technology	1.2%



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

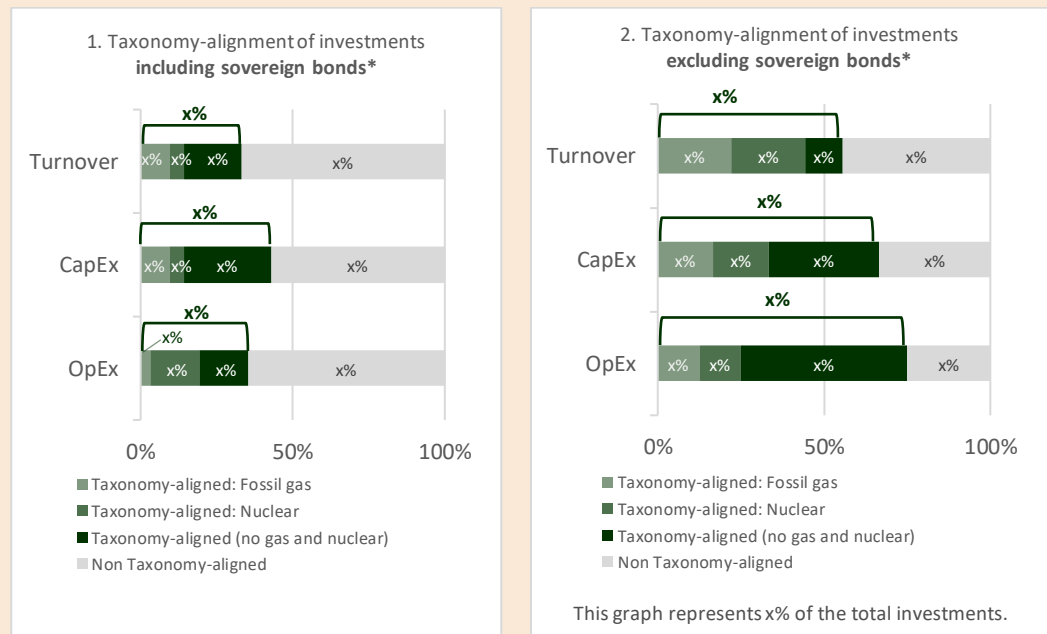
Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy⁸?**

- Yes:
- In fossil gas In nuclear energy
- No

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

⁸ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The category "#2 Other investments" includes investments such as shares and other equity securities and stock rights of Companies listed on a European or non-European stock exchange, fixed and floating rate securities, debt securities or stock rights and other interest-bearing investments (including money market instruments and convertible and warrant bonds). The sub-fund also invested into derivative financial instruments (derivatives), both for hedging and efficient portfolio management as well as for the purpose of active investment in securities and/or currency hedging. Within the sub-fund's long positions, the Investment Manager excluded investments in the following sectors: 1) adult entertainment, 2) alcohol, 3) gambling, and 4) controversial weapons.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

The Investment Manager's investment approach was primarily based on fundamental research. Dialogue with investee Companies, before and during the period of investment in those Companies, was an integral part of the investment process. The various investment specialists arranged periodic meetings with the management of those Companies, and the areas of discussion typically included: Company strategy, operational, financial and non-financial performance, risks, capital structure, environmental, social and governance commitments, amongst other things. Those discussions formed part of the fundamental research undertaken by the Investment Manager which also included: continuous monitoring activities of Company news-flows through external databases and in-house quantitative assessments; industry analysts periodic reports analysis and in-person meetings.

The Investment Manager carried out its sustainability and investor engagement responsibilities in accordance with international best practices and based on the provisions of Directive



are

sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

2007/36/EC, as amended. It was committed to integrating ESG criteria in its dialogue with selected Companies in which it invested. The Investment Manager regularly monitored compliance with social and/or environmental characteristics through internal assessments by its investment team and external third-party sustainability rating providers (MSCI, Bloomberg, Sustainalytics, etc.).



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Die Anlagen, die den übrigen Subfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten und verweisen auf Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 oder SFDR. /
The investments underlying the other sub-funds do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities and refer to Article 6 of Regulation (EU) 2019/2088 or SFDR.

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

Benchmarks

MULTILABEL SICAV -

ABS SELECTION FUND	n/a
ARTEMIDE	ESTR Compounded Index
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	Refinitiv 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 MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*	n/a
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	n/a
LYRA	Customised Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Customised Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	MSCI AC World GD

*Siehe Appendix I.

Die Customised Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

MULTILABEL SICAV - LYRA

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

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

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

Performance*

MULTILABEL SICAV -

	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS SELECTION FUND	B	EUR	9.69%	-	8.40%	-	9.77%	-
ABS SELECTION FUND	C	EUR	10.67%	-	9.43%	-	16.90%	-
ABS SELECTION FUND	D	EUR	10.03%	-	7.53%	-	10.76%	-
ARTEMIDE**	B1	EUR	3.00%	1.62%	7.58%	0.76%	30.66%	0.46%
ARTEMIDE**	C1	EUR	3.50%	1.62%	9.09%	0.76%	39.09%	0.45%
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A	CHF	6.53%	6.36%	-2.46%	1.63%	-11.29%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A	EUR	8.21%	7.58%	-0.99%	2.91%	-6.57%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	CHF	6.54%	6.36%	-2.44%	1.63%	-12.79%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	EUR	8.19%	7.58%	-1.00%	2.91%	-8.11%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	USD	11.11%	10.33%	3.95%	7.51%	1.55%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	CHF	7.09%	6.36%	-0.87%	1.63%	-7.39%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	EUR	8.78%	7.58%	0.62%	2.91%	-2.40%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E	EUR	8.20%	7.58%	-0.99%	2.91%	-10.05%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	R	CHF	6.52%	6.36%	-2.47%	1.63%	-17.38%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	B	EUR	-2.96%	-	-10.83%	-	-11.78%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	Bg	EUR	-2.96%	-	-10.80%	-	-11.75%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	C	EUR	-2.33%	-	-9.08%	-	-9.82%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	Cg	EUR	-2.34%	-	-9.08%	-	-9.81%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	S	EUR	-2.04%	-	-8.26%	-	-8.89%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	B	EUR	2.26%	-	10.80%	-	1.60%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	Bg	EUR	2.27%	-	10.82%	-	1.62%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	C	EUR	3.24%	-	14.00%	-	4.93%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	Cg	EUR	3.25%	-	14.00%	-	4.94%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	S	EUR	3.92%	-	16.25%	-	7.32%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	B	EUR	6.26%	-	28.56%	-	13.58%	-

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	Bg	EUR	6.28%	-	28.60%	-	13.62%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	C	EUR	7.34%	-	32.47%	-	17.50%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	Cg	EUR	7.33%	-	32.45%	-	17.50%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	S	EUR	8.08%	-	35.28%	-	20.32%	-
HYBRID BONDS FUND	B	CHF	-2.23%	-	-12.21%	-	-2.41%	-
HYBRID BONDS FUND	B	EUR	-0.85%	-	-10.57%	-	30.08%	-
HYBRID BONDS FUND	B	USD	2.07%	-	-8.63%	-	40.92%	-
HYBRID BONDS FUND	C	CHF	-1.42%	-	-	-	-20.08%	-
HYBRID BONDS FUND	C	EUR	0.00%	-	-8.47%	-	41.21%	-
HYBRID BONDS FUND	C	USD	2.84%	-	-5.64%	-	55.72%	-
HYBRID BONDS FUND	D	CHF	-1.94%	-	-11.35%	-	-1.13%	-
HYBRID BONDS FUND	D	EUR	-0.55%	-	-9.86%	-	34.75%	-
HYBRID BONDS FUND	D	USD	2.28%	-	-8.00%	-	45.31%	-
HYBRID BONDS FUND	E	EUR	-1.49%	-	-11.78%	-	-14.82%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	Na	GBP	9.09%	-	15.15%	-	7.64%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	CHF	5.93%	-	9.39%	-	-5.02%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	EUR	8.63%	-	19.27%	-	6.90%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	USD	13.35%	-	15.84%	-	5.77%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	EUR	9.48%	-	22.11%	-	10.07%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	USD	14.24%	-	18.62%	-	8.93%	-
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND**	Na	GBP	-	-	-	-	-2.47%	-
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND**	B1	EUR	-	-	-	-	0.43%	-
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND**	B1	USD	-	-	-	-	-0.15%	-
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND**	C	EUR	-	-	-	-	0.59%	-
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND**	C	USD	-	-	-	-	0.00%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	A	USD	3.06%	-	31.24%	-	36.72%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND**	Ca	EUR	-	-	-	-	1.63%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND**	Ca	USD	-	-	-	-	3.42%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	Na	GBP	-0.82%	-	30.43%	-	39.13%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	CHF	-3.70%	-	23.92%	-	14.66%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	EUR	-1.25%	-	35.09%	-	29.05%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	USD	3.06%	-	31.24%	-	36.71%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND**	C	CHF	-	-	-	-	-2.96%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	EUR	-0.46%	-	38.35%	-	35.32%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	USD	3.87%	-	34.38%	-	44.04%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	Cg	EUR	-0.96%	-	36.29%	-	15.98%	-
LYRA**	B1	EUR	0.71%	4.43%	29.83%	12.79%	48.01%	26.00%
LYRA**	C1	EUR	1.23%	4.43%	32.54%	12.79%	55.93%	26.00%
LYRA**	C2	EUR	-	-	-	-	0.12%	-0.22%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	C	EUR	-0.11%	20.24%	6.36%	32.19%	0.61%	36.87%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	CF	EUR	-0.92%	20.24%	5.08%	32.19%	-1.09%	36.87%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	CFh	CHF	-2.44%	17.26%	2.42%	21.24%	-4.31%	18.47%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Ch	CHF	-1.75%	17.26%	4.39%	21.24%	-2.43%	18.47%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	C	USD	10.60%	17.13%	10.62%	38.66%	22.02%	59.06%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CFh	CHF	4.91%	9.46%	-2.50%	30.92%	1.84%	43.44%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CFh	EUR	6.13%	12.24%	-0.79%	42.74%	3.46%	65.71%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Ch	CHF	5.76%	9.46%	-2.95%	30.92%	0.85%	43.44%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CP	USD	10.77%	17.13%	21.25%	38.66%	33.68%	59.06%

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
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CPh	EUR	7.21%	12.24%	6.25%	42.74%	13.32%	65.71%

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

** Siehe Appendix I.

Die Subfonds-Performance wird gemäß der jeweils gültigen „AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds MULTILABEL SICAV -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
ABS SELECTION FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.34	0.06	2.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.49	0.06	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
ARTEMIDE				
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)*	EUR	1.92	-	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR)*	EUR	1.46	-	1.46
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.41	-	2.41
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.43	-	2.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.39	-	2.39
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.42	-	2.42
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.41	-	2.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.87	-	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.88	-	1.88
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.43	-	2.43
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	2.42	-	2.42
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.51	-	1.51
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	0.82	-	0.82
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.52	-	0.52
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.19	-	2.19
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	2.16	-	2.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.22	-	1.22
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	1.22	-	1.22
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.57	-	0.57
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.28	-	2.28
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	2.24	-	2.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.27	-	1.27
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	1.25	-	1.25
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.55	-	0.55
HYBRID BONDS FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.13	-	2.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.13	-	2.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.29	-	1.29

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

Subfonds MULTILABEL SICAV -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.27	-	1.27
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	1.83	-	1.83
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.83	-	1.83
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.82	-	1.82
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.81	-	2.81
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF)	CHF	1.67	-	1.67
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)	EUR	1.70	-	1.70
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD)	USD	1.70	-	1.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.91	-	0.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.91	-	0.91
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*				
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)*	GBP	2.92	-	2.92
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)*	EUR	3.14	-	3.14
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD)*	USD	3.13	-	3.13
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)*	EUR	2.47	-	2.47
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)*	USD	2.39	-	2.39
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.50	-	1.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)*	EUR	0.74	-	0.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)*	USD	0.73	-	0.73
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD)	USD	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)*	CHF	0.71	-	0.71
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.70	-	0.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.71	-	0.71
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	1.21	-	1.21
LYRA				
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)*	EUR	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR)*	EUR	2.17	-	2.17
Kumulierende Aktien (Aktien C2-EUR)*	EUR	1.83	0.23	2.06
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR)	EUR	2.87	-	2.87
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF)	CHF	3.09	-	3.09
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	2.37	-	2.37
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.83	-	1.83
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF)	CHF	2.77	-	2.77
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR)	EUR	2.75	-	2.75
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.97	-	1.97
Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD)	USD	1.56	-	1.56
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR)	EUR	1.75	-	1.75

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	Refinitiv 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 MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*	n/a
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	n/a
LYRA	Customised Benchmark (see below)
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Customised Benchmark (see below)
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	MSCI AC World GD

*See Appendix I.

The customised benchmark are composed as follows:

MULTILABEL SICAV - LYRA

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

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

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

Performance*

MULTILABEL SICAV -

	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS SELECTION FUND	B	EUR	9.69%	-	8.40%	-	9.77%	-
ABS SELECTION FUND	C	EUR	10.67%	-	9.43%	-	16.90%	-
ABS SELECTION FUND	D	EUR	10.03%	-	7.53%	-	10.76%	-
ARTEMIDE**	B1	EUR	3.00%	1.62%	7.58%	0.76%	30.66%	0.46%
ARTEMIDE**	C1	EUR	3.50%	1.62%	9.09%	0.76%	39.09%	0.45%
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A	CHF	6.53%	6.36%	-2.46%	1.63%	-11.29%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A	EUR	8.21%	7.58%	-0.99%	2.91%	-6.57%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	CHF	6.54%	6.36%	-2.44%	1.63%	-12.79%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	EUR	8.19%	7.58%	-1.00%	2.91%	-8.11%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B	USD	11.11%	10.33%	3.95%	7.51%	1.55%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	CHF	7.09%	6.36%	-0.87%	1.63%	-7.39%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C	EUR	8.78%	7.58%	0.62%	2.91%	-2.40%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E	EUR	8.20%	7.58%	-0.99%	2.91%	-10.05%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	R	CHF	6.52%	6.36%	-2.47%	1.63%	-17.38%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	B	EUR	-2.96%	-	-10.83%	-	-11.78%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	Bg	EUR	-2.96%	-	-10.80%	-	-11.75%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	C	EUR	-2.33%	-	-9.08%	-	-9.82%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	Cg	EUR	-2.34%	-	-9.08%	-	-9.81%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	S	EUR	-2.04%	-	-8.26%	-	-8.89%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	B	EUR	2.26%	-	10.80%	-	1.60%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	Bg	EUR	2.27%	-	10.82%	-	1.62%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	C	EUR	3.24%	-	14.00%	-	4.93%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	Cg	EUR	3.25%	-	14.00%	-	4.94%	-
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	S	EUR	3.92%	-	16.25%	-	7.32%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	B	EUR	6.26%	-	28.56%	-	13.58%	-

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	Bg	EUR	6.28%	-	28.60%	-	13.62%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	C	EUR	7.34%	-	32.47%	-	17.50%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	Cg	EUR	7.33%	-	32.45%	-	17.50%	-
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	S	EUR	8.08%	-	35.28%	-	20.32%	-
HYBRID BONDS FUND	B	CHF	-2.23%	-	-12.21%	-	-2.41%	-
HYBRID BONDS FUND	B	EUR	-0.85%	-	-10.57%	-	30.08%	-
HYBRID BONDS FUND	B	USD	2.07%	-	-8.63%	-	40.92%	-
HYBRID BONDS FUND	C	CHF	-1.42%	-	-	-	-20.08%	-
HYBRID BONDS FUND	C	EUR	0.00%	-	-8.47%	-	41.21%	-
HYBRID BONDS FUND	C	USD	2.84%	-	-5.64%	-	55.72%	-
HYBRID BONDS FUND	D	CHF	-1.94%	-	-11.35%	-	-1.13%	-
HYBRID BONDS FUND	D	EUR	-0.55%	-	-9.86%	-	34.75%	-
HYBRID BONDS FUND	D	USD	2.28%	-	-8.00%	-	45.31%	-
HYBRID BONDS FUND	E	EUR	-1.49%	-	-11.78%	-	-14.82%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	Na	GBP	9.09%	-	15.15%	-	7.64%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	CHF	5.93%	-	9.39%	-	-5.02%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	EUR	8.63%	-	19.27%	-	6.90%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	USD	13.35%	-	15.84%	-	5.77%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	EUR	9.48%	-	22.11%	-	10.07%	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	USD	14.24%	-	18.62%	-	8.93%	-
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND**	Na	GBP	-	-	-	-	-2.47%	-
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND**	B1	EUR	-	-	-	-	0.43%	-
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND**	B1	USD	-	-	-	-	-0.15%	-
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND**	C	EUR	-	-	-	-	0.59%	-
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND**	C	USD	-	-	-	-	0.00%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	A	USD	3.06%	-	31.24%	-	36.72%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND**	Ca	EUR	-	-	-	-	1.63%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND**	Ca	USD	-	-	-	-	3.42%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	Na	GBP	-0.82%	-	30.43%	-	39.13%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	CHF	-3.70%	-	23.92%	-	14.66%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	EUR	-1.25%	-	35.09%	-	29.05%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	B1	USD	3.06%	-	31.24%	-	36.71%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND**	C	CHF	-	-	-	-	-2.96%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	EUR	-0.46%	-	38.35%	-	35.32%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	C	USD	3.87%	-	34.38%	-	44.04%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	Cg	EUR	-0.96%	-	36.29%	-	15.98%	-
LYRA**	B1	EUR	0.71%	4.43%	29.83%	12.79%	48.01%	26.00%
LYRA**	C1	EUR	1.23%	4.43%	32.54%	12.79%	55.93%	26.00%
LYRA**	C2	EUR	-	-	-	-	0.12%	-0.22%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	C	EUR	-0.11%	20.24%	6.36%	32.19%	0.61%	36.87%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	CF	EUR	-0.92%	20.24%	5.08%	32.19%	-1.09%	36.87%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	CFh	CHF	-2.44%	17.26%	2.42%	21.24%	-4.31%	18.47%
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Ch	CHF	-1.75%	17.26%	4.39%	21.24%	-2.43%	18.47%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	C	USD	10.60%	17.13%	10.62%	38.66%	22.02%	59.06%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CFh	CHF	4.91%	9.46%	-2.50%	30.92%	1.84%	43.44%

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
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CFh	EUR	6.13%	12.24%	-0.79%	42.74%	3.46%	65.71%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	Ch	CHF	5.76%	9.46%	-2.95%	30.92%	0.85%	43.44%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CP	USD	10.77%	17.13%	21.25%	38.66%	33.68%	59.06%
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CPh	EUR	7.21%	12.24%	6.25%	42.74%	13.32%	65.71%

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

** See Appendix I.

The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the applicable "AMAS-Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes". These performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds MULTILABEL SICAV -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ABS SELECTION FUND				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.34	0.06	2.40
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.49	0.06	1.55
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
ARTEMIDE				
Accumulation shares (Shares B1-EUR)*	EUR	1.92	-	1.92
Accumulation shares (Shares C1-EUR)*	EUR	1.46	-	1.46
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.41	-	2.41
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.43	-	2.43
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.39	-	2.39
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.42	-	2.42
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.41	-	2.41
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.87	-	1.87
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.88	-	1.88
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.43	-	2.43
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	2.42	-	2.42
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.51	-	1.51
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	0.82	-	0.82
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.52	-	0.52
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.19	-	2.19
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	2.16	-	2.16
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.22	-	1.22
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	1.22	-	1.22
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.57	-	0.57
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.28	-	2.28
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	2.24	-	2.24
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.27	-	1.27
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	1.25	-	1.25
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.55	-	0.55

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 %
HYBRID BONDS FUND				
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.13	-	2.13
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.13	-	2.13
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.12	-	2.12
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.27	-	1.27
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	1.83	-	1.83
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.83	-	1.83
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.82	-	1.82
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.81	-	2.81
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Distribution shares (Shares Na-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares B1-CHF)	CHF	1.67	-	1.67
Accumulation shares (Shares B1-EUR)	EUR	1.70	-	1.70
Accumulation shares (Shares B1-USD)	USD	1.70	-	1.70
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.91	-	0.91
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.91	-	0.91
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*				
Distribution shares (Shares Na-GBP)*	GBP	2.92	-	2.92
Accumulation shares (Shares B1-EUR)*	EUR	3.14	-	3.14
Accumulation shares (Shares B1-USD)*	USD	3.13	-	3.13
Accumulation shares (Shares C-EUR)*	EUR	2.47	-	2.47
Accumulation shares (Shares C-USD)*	USD	2.39	-	2.39
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.50	-	1.50
Distribution shares (Shares Ca-EUR)*	EUR	0.74	-	0.74
Distribution shares (Shares Ca-USD)*	USD	0.73	-	0.73
Distribution shares (Shares Na-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares B1-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares B1-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares B1-USD)	USD	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares C-CHF)*	CHF	0.71	-	0.71
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.70	-	0.70
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.71	-	0.71
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	1.21	-	1.21
LYRA				
Accumulation shares (Shares B1-EUR)*	EUR	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares C1-EUR)*	EUR	2.17	-	2.17
Accumulation shares (Shares C2-EUR)*	EUR	1.83	0.23	2.06
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND				
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares CF-EUR)	EUR	2.87	-	2.87
Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	CHF	3.09	-	3.09
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	2.37	-	2.37
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND				
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.83	-	1.83
Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	CHF	2.77	-	2.77
Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	EUR	2.75	-	2.75
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.97	-	1.97
Accumulation shares (Shares CP-USD)	USD	1.56	-	1.56
Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	EUR	1.75	-	1.75

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 MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*
 LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND
 LYRA
 ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

* Siehe Appendix I.

Value at risk

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

MULTILABEL SICAV -	Art des VaR-Ansatzes	VaR Limit (in %)	Auslastung des VaR-Limits		Durchschnittswert	Simulationsmodell*
			Tiefstwert	Höchstwert		
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Absolute VaR	20.00%	1.99%	9.46%	4.40%	Monte Carlo
MULTILABEL SICAV -	Referenz-Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.07.2022 - 30.06.2023 Sum of Notionals Approach				
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	N/A	149.23%				

* Parameter zum VaR-Simulationsmodell:

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

Appendix V - Information on risk management (unaudited)

Commitment Approach

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

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

MULTILABEL SICAV -

ABS SELECTION FUND
 ARTEMIDE
 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 MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND*
 LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND
 LYRA
 ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

* See Appendix I.

Value at risk

For the following sub-funds, the overall risk was determined using a model approach that takes into account all general and specific market risks that may lead to a not insignificant change in the portfolio value (VaR approach). The VaR is calculated on the basis of a confidence interval of 99%. The holding period corresponds to one month (20 days) for the purpose of calculating the overall risk. The amount of leverage was determined using the Sum of Notionals approach.

MULTILABEL SICAV -	Type of VaR approach	VaR limit (in %)	Use of The VaR limit		Average value	Simulation model*
			Lowest value	Maximum value		
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Absolute VaR	20.00%	1.99%	9.46%	4.40%	Monte Carlo
MULTILABEL SICAV -	Benchmark-Portfolio	Average Leverage				
		01.07.2022 - 30.06.2023				
		Sum of Notionals Approach				
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	N/A	149.23%				

* Parameters of VaR simulation model:

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

Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Qualitative Offenlegung

Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

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

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

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

Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

Wie oben beschrieben, verfolgt die GAM-Gruppe eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe einschließlich der oben genannten Unternehmen gilt. Die Vergütungsstruktur soll Anreize für eine starke Anlageperformance innerhalb eines soliden Risiko- und Kontrollumfelds schaffen und den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre sichern. Ein robustes Performance-Management-System ist Teil des Vergütungsprozesses und ermöglicht es uns, den Erfolg zu belohnen und die Möglichkeit der Zahlung bei Misserfolg zu minimieren.

Die Zusammensetzung der Elemente innerhalb der Gesamtvergütung eines Einzelnen ergibt sich aus der Funktion und Leistung des Einzelnen, einschließlich der Ausrichtung an den Risikotoleranzen des Konzerns, der Wettbewerbsfähigkeit des Marktes und der Gesamtrentabilität. Der Gesamtvergütungsansatz des Konzerns umfasst eine fixe und eine variable Vergütung.

Die fixe Vergütung umfasst das Grundgehalt, das sich nach Dienstalter, Erfahrung, Fähigkeiten und Marktbedingungen richtet sowie feste Vergütungen für bestimmte Mitarbeiter, die den lokalen Gepflogenheiten entsprechen.

Die variable Vergütung wird jährlich ausgezahlt und ist abhängig von der Leistung der Gruppe, des Geschäftsbereichs und des einzelnen Mitarbeiters. Cash-Bonuszahlungen, die durch Handlungen getrieben werden, die dem Konzern bedeutende zukünftige Risiken hinterlassen, sei es durch direkte Bilanzpositionen oder durch das Potenzial für andere negative Einkommensereignisse, sind verboten.

Für die Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung in Form von aufgeschobenen, aktienbasierten Vergütungen ausbezahlt, die ihre Verantwortung für die erzielten operativen Ergebnisse und die Auswirkungen ihrer Entscheidungen auf die zukünftige Entwicklung der Gruppe widerspiegeln.

Zusätzlich zu den Mitgliedern des Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung für andere leitende Angestellte der Gruppe aufgeschoben, um den langfristigen Interessen der Kunden und Aktionäre Rechnung zu tragen.

Ermessensentscheidungen basieren auf der individuellen Erreichung vorgegebener Ziele und dem Beitrag zur Entwicklung der Gruppe. Dies fördert eine Arbeitsethik, die von hoher Leistung und greifbaren Ergebnissen getragen wird.

Identifizierte Mitarbeiter

Zu den Kategorien von Mitarbeitern, die als identifizierte Mitarbeiter für GAM (Luxembourg) S.A. aufgenommen wurden, gehören:

- Executive und Nicht-Executive Mitglieder des Verwaltungsrates
- Weitere Mitglieder der Geschäftsleitung
- Mitarbeiter in Kontrollfunktionen

Die Verwaltungsratsmitglieder dieses beaufsichtigten Unternehmens erhalten keine an ihre Funktion gebundene variable Vergütung.

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich von den zuständigen Stellen und der CMC gemäß den in den EU-Vorschriften festgelegten Kriterien identifiziert und überprüft:

Wenn bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit bestimmte Mitarbeiter eines delegierten Portfoliomanagers einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als "Identifizierte Mitarbeiter" betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen delegierten Portfoliomanager als gleichwertig reguliert, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 als gleichwertig betrachtet wird. Die beaufsichtigten Fonds der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen "Äquivalenzstandard" entspricht.

Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds für das Performancejahr 2022.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 16 Fonds / Fondsstrukturen (131 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 43,667 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 2,78mio. EUR

Davon fest: 2,78mio. EUR

Davon variabel: 0,00mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 27

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft: 3,10mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 2,30mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 0,80mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 28

Jährliche Gesamtvergütung für Mitarbeiter in Delegierten: 0,83mio. EUR

Davon fest: 0,72mio. EUR

Davon variabel: 0,10mio. EUR

Anzahl der Begünstigten: 54

Anmerkungen

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

Die Vergütung für identifizierte Mitarbeiter umfasst Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die im Rahmen einer Delegationsvereinbarung zwischen der Verwaltungsgesellschaft und ihrem Arbeitgeber im Namen der Verwaltungsgesellschaft Fondsverwaltungstätigkeiten ausüben. Die für diese Mitarbeiter ausgewiesene Vergütung ist der Aktien ihrer Gesamtvergütung für die Fondsverwaltungstätigkeiten, die sie im Rahmen einer Delegationsvereinbarung ausüben.

In den obigen Zahlen bezieht sich die feste Vergütung auf Gehälter und Pensionsleistungen und die variable Vergütung beinhaltet den Jahresbonus einschließlich etwaiger langfristiger Incentive-Zusagen.

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der identifizierten Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre Fonds-Tätigkeit bezieht.

Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

Qualitative disclosures

Decision-making process to determine remuneration policies

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

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

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

Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group including the above entities. The compensation structure is designed to incentivise delivery of strong investment performance within a sound risk and control environment, and to safeguard the long-term success and prosperity of the shareholders. A robust performance management system forms part of the compensation process and enables us to reward success and minimise the possibility of payment for failure.

The composition of the elements within an individual's overall compensation is the result of the function and performance of the individual, including alignment with the Group's risk tolerances, market competitiveness and overall profitability. The Group's total compensation approach comprises fixed and variable compensation.

Fixed compensation includes base salary, which reflects seniority, experience, skills and market conditions, together with fixed allowances for certain employees consistent with customary local practice.

Variable compensation is awarded annually and is dependent on Group, business area and individual performance. Cash bonuses that are driven by activities that leave meaningful amounts of future risk with the Group, either via direct balance sheet exposure or through the potential for other negative income events, are prohibited.

For members of the Group Management Board, a portion of variable compensation is paid in the form of deferred, share-based awards, reflecting their accountability for the operating results achieved and the impact of their decisions on the Group's future development.

In addition to members of the Group Management Board, other senior employees of the Group have a portion of their variable compensation deferred to provide alignment with long term interest of clients and shareholders.

Discretionary compensation decisions are based on individual's achievement of pre-set targets and contributions to the Group's development. This fosters a work ethic that is driven by high performance and tangible results.

Identified Staff

The categories of staff for inclusion as Identified staff for GAM (Luxembourg) S.A. include:

- Executive and non-executive members of the Board
- Other members of senior management
- Staff responsible for control functions

Directors of this regulated entity do not receive any variable remuneration linked to their role.

The Identified Staff are identified and reviewed on an annual basis by the relevant entities and the CMC in line with the criteria set out under EU regulations:

If, in the performance of their professional activities certain staff of a delegate portfolio manager can have a material impact on the risk profiles of the funds they manage, these employees are considered as "Identified Staff". For this purpose the Group considers the respective delegate portfolio manager as subject to equally effective regulation if they are required by law and regulations or in accordance to internal standards to put in place a remuneration policy, which in accordance to the ESMA Remuneration Guidelines 2013/232 and 2016/575 is considered equivalent in its objectives. The Group's UCITS regulated entities will only delegate its portfolio management to firms, whose remuneration policy complies with the equivalence standard as described.

Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2022 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 16 funds / fund structures (131 (sub-)funds), with a combined AUM of EUR 43.667 billion.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.78m EUR

Of which fixed: 2.78m EUR

Of which variable: 0.00m EUR

Number of Management Company employees: 27

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 3.10m EUR

Of which paid to Senior Management: 2.30m EUR

Of which paid to other identified staff: 0.80m EUR

Number of identified staff: 28

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): 0.83m EUR

Of which fixed: 0.72m EUR

Of which variable: 0.10m EUR

Number of beneficiaries: 54

Notes

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

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies who perform fund management activities on behalf of the Management Company under the terms of a delegation agreement between the Management Company and their employer. The remuneration disclosed for these employees is the proportion of their total remuneration for the fund management activities they perform under a delegation agreement.

In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long term incentive awards.

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to Identified Staff of the Management Company and its delegate(s) that relates to their respective activities.

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered Office

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

Verwaltungsgesellschaft / Management Company

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

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

Depotbank, Hauptverwaltungs- und Hauptzahl-, Namensregister- und Umschreibungsstelle / Depository, 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