

MULTILABEL SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Halbjahresbericht / Semi-annual report

per 31. Dezember 2023 (ungeprüft) / as at 31 December 2023 (unaudited)

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
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) / Notes to the semi-annual report (Appendix)	6
MULTILABEL SICAV (Umbrella-Fonds) / MULTILABEL SICAV (umbrella fund)	31
MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND	33
MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE	37
MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	44
MULTILABEL SICAV - ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*	50
MULTILABEL SICAV - ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*	60
MULTILABEL SICAV - ETICA ESG GLOBAL EQUITY*	69
MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND	78
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	84
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	89
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	95
MULTILABEL SICAV - LYRA	100
MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	107
MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	114
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	119
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	121
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland	122
Adressen / Addresses	128

Bitte beachten Sie, dass für die Subfonds MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND, MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE, MULTILABEL SICAV - ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*, MULTILABEL SICAV - ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*, MULTILABEL SICAV - ETICA ESG 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 ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*, MULTILABEL SICAV - ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*, MULTILABEL SICAV - ETICA ESG 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 Chief Operating Officer and CEO Switzerland
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 Chief Operating Officer and CEO Switzerland
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

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

Marie-Christine Piasta
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Susanne d'Anterroches
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

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

Organisation & Management

50 DIVIDEND YIELD FUND
VALORI ASSET MANAGEMENT S.A.
43 Boulevard Joseph II
L-1840 Luxemburg / Luxembourg

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

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

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - ETICA ESG CONSERVATIVE
ALLOCATION*
MULTILABEL SICAV - ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*
und / and
MULTILABEL SICAV - ETICA ESG 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 FAMILY OWNED
50 DIVIDEND YIELD FUND und / and
MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES
25 DIVIDEND YIELD FUND:
LAPIS ASSET MANAGEMENT AG
Via Collina 9
CH - 6962 Lugano-Viganello

Unteranlageverwalter / Sub-Investment Manager

Für die Subfonds / For the sub-funds
MULTILABEL SICAV - ETICA ESG CONSERVATIVE
ALLOCATION*
MULTILABEL SICAV - ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*
und / and
MULTILABEL SICAV - ETICA ESG 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
Herrngasse 12
FL - 9490 Vaduz

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

Organisation & Management

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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

* Siehe Appenix I. / See Appendix I.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

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

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

Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

- Aktien A: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Bg: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien B1: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen (reduzierte Verkaufsgebühr).
- Aktien C (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien 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 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 und des ungeprüften Halbjahresberichtes

Der Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht 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 der Geschäftsperiode.

Rechnungslegung

Der Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht 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 und des ungeprüften Halbjahresberichtes 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 Halbjahresbericht (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 der laufenden Geschäftsperiode berücksichtigt.

Devisenbewertungsdifferenzen

Die Devisenbewertungsdifferenzen sind auf die Veränderung der Wechselkurse im Verlauf der Geschäftsperiode 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 Rechnungszeitraumes 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 Verfahren 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 31. Dezember 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 der Geschäftsperiode.

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 Halbjahresbericht (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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Devisentermingeschäfte (DTG)

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

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

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

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

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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 Gesamrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtpomformance 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 Gesamrendite den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

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

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

Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten

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

Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren

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

CFD-Finanzierungsgebühren

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

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs

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

Sicherheiten

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
MULTILABEL SICAV -		
ARTEMIDE	EUR	4 842 836
LYRA	EUR	5 700 001
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	2 260 173
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	1 680 000

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Die Gesellschaft erhielt zum Ende der Geschäftsperiode im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften folgende Sicherheiten:

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
MULTILABEL SICAV -		
LYRA	EUR	1 618 569
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	12 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von Goldman Sachs International oder JP Morgan Securities 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.

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 Halbjahresbericht (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	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien
	A	B	B1	Bg	C	C1	C2	Ca	CF	Cg	Ch	CP	D	E	Na	R	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%	-	1.50%	-
ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*	-	0.90%	-	0.90%	0.30%	-	-	-	-	0.30%	-	-	-	-	-	-	0.00%
ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*	-	1.55%	-	1.55%	0.65%	-	-	-	-	0.65%	-	-	-	-	-	-	0.00%
ETICA ESG 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%*	-	-	-	-	-

* Siehe Appendix I.

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Performance Fees

Bei einzelnen Subfonds hat der jeweilige Anlageverwalter 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 Vergleichsindexes 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 Vergleichsindexes an einem Bewertungstag dar, wobei:

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Die Höhe der Performance Fee ergibt sich aus der Multiplikation der "täglichen Outperformance" mit dem Referenz-Nettoinventarwert, und dem Prozentsatz der Performance Fee der jeweiligen Aktienkategorie (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 Vergleichsindexes 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 übertrifft 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 ausbezahlt.

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (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.

Subfonds	Aktien	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 31. Dezember 2023
MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	6	0.11%*
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	7	4.86%*
	Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	54 624	0.55%*
MULTILABEL SICAV - 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	-	-%*
	MULTILABEL SICAV - LYRA	Kumulierende Aktien (Aktien C2-EUR)	EUR	-
MULTILABEL SICAV - 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 Halbjahresbericht (Anhang)

Subfonds	Aktien	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 31. Dezember 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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisionskosten	Gründungskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professionals Fees	Aufsichtsgebühren	Dienstleistungsgebühr	Performance fees	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
MULTILABEL SICAV -										
ABS SELECTION FUND	EUR	9 952	-	-	3 384	-	14 814	54 637	4	82 791
ARTEMIDE	EUR	9 925	-	315	5 689	125	64 041	0	173 110	253 205
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	4 483	-	-	12 465	1 640	18 794	-	-	37 382
ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*	EUR	4 020	-	-	7 590	2 382	41 916	-	39	55 947
ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*	EUR	4 020	-	-	7 582	1 445	41 864	-	3	54 914
ETICA ESG GLOBAL EQUITY*	EUR	4 020	-	-	7 923	1 237	58 622	-	10	71 812
HYBRID BONDS FUND	EUR	8 655	-	63	17 317	368	141 300	0	36	167 739
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	2 789	2 500	-	9 511	64	32 372	-	6	47 242
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	USD	4 826	11 924	-	5 273	3	15 794	-	181	38 001
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	4 258	-	116	20 308	717	256 344	-	234	281 977
LYRA	EUR	8 931	-	316	20 521	232	46 994	0	140 044	217 038
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	6 589	2 272	151	3 756	-	35 741	0	8 942	57 451
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	6 943	2 582	165	5 381	-	71 784	0	20 346	107 201

*Siehe Appendix I.

Überkreuzanlagen zwischen Subfonds

Per 31. Dezember 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%)	4 958 507	10.30%

Der Betrag der Überkreuzanlagen ist in der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung per 31. Dezember 2023 und in der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 ausgewiesen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf 4 610 067 CHF und macht 0.42% des zusammengefassten Nettovermögens der Gesellschaft aus.

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

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 den Anfang 2024 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 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 semi-annual report (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.
- 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 and the unaudited semi-annual report

The financial statements and the unaudited semi-annual report 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 period (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 period.

Accounting

The financial statements and the unaudited semi-annual report 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 and the unaudited semi-annual report. 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 semi-annual report (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 period.

Foreign exchange differences

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

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 period.

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 31 December 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 period.

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 semi-annual report (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 semi-annual report (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 semi-annual report (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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
MULTILABEL SICAV -		
ARTEMIDE	EUR	4 842 836
LYRA	EUR	5 700 001
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	2 260 173
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	1 680 000

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.

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
MULTILABEL SICAV -		
LYRA	EUR	1 618 569
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	12 000

Cash collateral listed in the above table was received by Goldman Sachs International or JP Morgan Securities 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".

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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 semi-annual report (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 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%	-	1.50%	-
ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*	-	0.90%	-	0.90%	0.30%	-	-	-	-	0.30%	-	-	-	-	-	-	0.00%
ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*	-	1.55%	-	1.55%	0.65%	-	-	-	-	0.65%	-	-	-	-	-	-	0.00%
ETICA ESG 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%*	-	-	-	-	-

* See Appendix I.

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

Notes to the semi-annual report (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 semi-annual report (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 semi-annual report (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 period end:

Sub-fund	Share class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of the net assets of the share class as at 31 December 2023
MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	6	0.11%*
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	7	4.86%*
	Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	54 624	0.55%*
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	-
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 semi-annual report (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.

Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Formation expenses	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Servicing Fee	Performance fees	Other expenses	Total
MULTILABEL SICAV -										
ABS SELECTION FUND	EUR	9 952	-	-	3 384	-	14 814	54 637	4	82 791
ARTEMIDE	EUR	9 925	-	315	5 689	125	64 041	0	173 110	253 205
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	4 483	-	-	12 465	1 640	18 794	-	-	37 382
ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*	EUR	4 020	-	-	7 590	2 382	41 916	-	39	55 947
ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*	EUR	4 020	-	-	7 582	1 445	41 864	-	3	54 914
ETICA ESG GLOBAL EQUITY*	EUR	4 020	-	-	7 923	1 237	58 622	-	10	71 812
HYBRID BONDS FUND	EUR	8 655	-	63	17 317	368	141 300	0	36	167 739
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	2 789	2 500	-	9 511	64	32 372	-	6	47 242
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND	USD	4 826	11 924	-	5 273	3	15 794	-	181	38 001
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	4 258	-	116	20 308	717	256 344	-	234	281 977
LYRA	EUR	8 931	-	316	20 521	232	46 994	0	140 044	217 038
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	6 589	2 272	151	3 756	-	35 741	0	8 942	57 451
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	6 943	2 582	165	5 381	-	71 784	0	20 346	107 201

* See Appendix I.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Cross-investments between sub-funds

As at 31 December 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%)	4 958 507	10.30%

The amount of cross-investments is reported in the combined statement of net assets as at 31 December 2023 and in the combined profit and loss account from 1 July 2023 until 31 December 2023. The total amount stands at 4 610 067 CHF and accounts for 0.42% 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 period

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 first quarter of 2024 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 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 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 1 006 995 294)	1 043 354 043
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	871 801
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 130 727
- Optionen / Options	360 205
- Swaps	2 693 552
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	196 679
Bankguthaben / Bank deposits	26 650 229
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	19 216 194
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	806 680
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	16 317 371
Gründungskosten / Formation expenses	3 352
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	4 631 885
Sonstige Forderungen / Other receivables	23 969
Total Aktiva / Total Assets	1 118 256 687

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	232 392
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	323 010
- Optionen / Options	192 677
- Swaps	2 464 616
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	424 134
Bankschulden / Bank liability	10 954
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	1 504 830
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 596 747
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	10 877 839
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	601 879
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	41 256
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance fees payable	53 157
Verbindlichkeiten aus Dividendenausschüttung / Dividend Distribution Payable	1 363
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	35 901
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	622 053
Total Passiva / Total Liabilities	18 982 808
Nettovermögen / Net Assets	1 099 273 879

MULTILABEL SICAV

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	4 702 127
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	7 210 816
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	473 926
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	8 905
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	199 111
Sonstige Erträge / Other income	3 188

Total Ertrag / Total Income

12 598 073

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	190 056
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	44 870
Dividendenaufwand / Dividends paid	129 442
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 708 984
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	87 320
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	59 646
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	1 842 777

Total Aufwand / Total Expenses

6 063 095

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

6 534 978

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

- Wertpapieren / Securities	-3 261 777
- Optionen / Options	-1 005 582
- Swaps	558 013
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-623 748
- Futures	56 841
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 651 913

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

606 812

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	38 492 435
- Optionen / Options	22 521
- Swaps	-1 840 502
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 449 702
- Futures	1 037 877
- Fremdwährungen / Foreign currencies	136 264

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

40 905 109

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

30. Juni 2023 /
30 June 2023
CHF

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	1 375 166 323	1 269 008 275
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-47 986 542	-63 763 951
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	38 824 136	40 905 109
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-89 818 891	-142 061 406
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-7 176 751	-4 814 148
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	1 269 008 275	1 099 273 879

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

per 30. Dezember 2023 in CHF / as at 31 December 2023 in CHF

1 EUR = 0.9297288 CHF

1 USD = 0.8416500 CHF

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 13 621 206)	13 578 237
Bankguthaben / Bank deposits	360 429
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	143 235
Total Aktiva / Total Assets	14 081 901

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	16 651
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 730
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	54 637
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	4 444
Total Passiva / Total Liabilities	77 462
Nettovermögen / Net Assets	14 004 439

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	401 263
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	989
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	40 471
Sonstige Erträge / Other income	63

Total Ertrag / Total Income

442 786

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	86 102
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 071
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	82 791

Total Aufwand / Total Expenses

171 964

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

270 822

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

- Wertpapieren / Securities	2 204
-----------------------------	-------

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

273 026

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on: - Wertpapieren / Securities	460 594
---	---------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

733 620

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	9 872 522	9 755 746
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	932 880	733 620
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 049 656	3 515 073
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	9 755 746	14 004 439

*Siehe Seite 17. / See page 29.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	10.00	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)	98 055.86	88 061.15	118 344.33
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	9 872 522	9 755 746	14 004 439
	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)	100.07	109.77	117.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	105.63	116.90	125.22
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	100.66	110.76	118.32

MULTILABEL SICAV - ABS SELECTION FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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			13 578 237	96.96%	
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			4 870 363	34.78%	
Obligationen / Bonds			4 870 363	34.78%	
EUR			4 870 363	34.78%	
600	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 23	12.07.2024	589 158	4.21%
500	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 23	14.08.2024	489 415	3.49%
1 100	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 23	13.09.2024	1 074 931	7.68%
1 500	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 23	14.11.2024	1 457 055	10.40%
1 300	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 23	13.12.2024	1 259 804	9.00%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			8 241 643	58.85%	
Obligationen / Bonds			8 241 643	58.85%	
EUR			8 241 643	58.85%	
700	8.675%	ALME Loan Funding III DAC 20	15.04.2032	684 092	4.88%
300	9.493%	Bain Capital Euro CLO DAC 18	20.01.2032	282 207	2.02%
400	10.205%	Bain Capital Euro CLO DAC 21	17.07.2034	368 418	2.63%
500	9.166%	Barings Euro CLO DAC 17	25.11.2029	501 545	3.58%
500	8.765%	BlackRock European CLO IV DAC 17	15.07.2030	467 883	3.34%
500	9.405%	BlackRock European CLO VI DAC 18	15.07.2032	475 054	3.39%
500	8.764%	Carlyle Global Market Strategies Euro CLO DAC 18	17.05.2031	458 902	3.28%
500	10.623%	Carlyle Global Market Strategies Euro CLO DAC 22	10.11.2035	460 271	3.29%
241	4.053%	Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 05	20.06.2043	238 269	1.70%
177	4.212%	Grifonas Finance No. 1 PLC 06	28.08.2039	172 605	1.23%
500	6.502%	Harvest CLO XIV DAC 17	18.11.2029	500 282	3.57%
500	10.085%	Harvest CLO XXVI DAC 21	15.01.2034	483 605	3.45%
700	8.445%	Jubilee CLO DAC 17	15.12.2029	699 680	5.00%
245	4.065%	Lusitano Mortgages No. 4 PLC 05	15.09.2048	237 587	1.70%
500	11.115%	Madison Park Euro Funding VIII DAC 19	15.04.2032	481 081	3.44%
500	11.255%	Madison Park Euro Funding XV DAC 22	15.07.2036	479 656	3.42%
700	11.102%	RYE Harbour CLO DAC 17	21.01.2031	616 623	4.40%
500	10.095%	St. Paul's CLO VII DAC 21	18.07.2034	477 346	3.41%
161	4.391%	TDA 22-Mixto FTA 04	28.06.2046	156 537	1.12%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			466 231	3.33%	
Obligationen / Bonds			466 231	3.33%	
EUR			466 231	3.33%	
500	10.495%	Invesco Euro CLO III DAC 19	15.07.2032	466 231	3.33%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 - ARTEMIDE

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 39 418 895)	42 086 709
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	131 978
- Optionen / Options	387 430
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	29 907
Bankguthaben / Bank deposits	42 232
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	6 483 120
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	337 286

Total Aktiva / Total Assets

49 498 662

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	45 162
- Optionen / Options	207 240
- Swaps	851 694
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	2 035
Bankschulden / Bank liability	1 382
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 210
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	50 338
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	2 264
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	191 899

Total Passiva / Total Liabilities

1 353 224

Nettovermögen / Net Assets

48 145 438

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	379 857
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	395 198
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	164 232
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	87 236
Sonstige Erträge / Other income	142

Total Ertrag / Total Income

1 026 665

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	1 319
Dividendenaufwand / Dividends paid	27 760
Verwaltungsgebühren / Management Fees	319 871
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	4 674
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	253 205

Total Aufwand / Total Expenses

606 829

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

419 836

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

- Wertpapieren / Securities	881 739
- Optionen / Options	-933 773
- Swaps	306 355
- Futures	250 126
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 632

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

927 915

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

- Wertpapieren / Securities	1 401 524
- Optionen / Options	-100 885
- Swaps	-1 401 446
- Futures	116 424
- Fremdwährungen / Foreign currencies	978

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

944 510

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	56 540 793	49 600 965
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 510 750	944 510
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-8 450 578	-2 400 037
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	49 600 965	48 145 438

*Siehe Seite 17. / See page 29.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	157 856.27	102 962.73	101 243.04
Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR) / Accumulation shares (Shares C1-EUR)	271 714.72	259 879.96	244 374.13
Nettovermögen / Net Assets	EUR 56 540 793	EUR 49 600 965	EUR 48 145 438
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	126.86	130.66	132.99
Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR) / Accumulation shares (Shares C1-EUR)	134.39	139.09	141.92

MULTILABEL SICAV - ARTEMIDE

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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			42 086 709	87.42%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			37 128 202	77.12%
Obligationen / Bonds			17 226 053	35.78%
EUR			17 226 053	35.78%
1 000	6.750% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 23	05.09.2027	1 047 140	2.18%
1 000	7.708% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 18	18.01.2028	998 280	2.07%
500	2.375% Banca Popolare di Sondrio SPA 19	03.04.2024	497 475	1.03%
1 000	3.375% Banco BPM SpA 22	19.01.2032	950 330	1.97%
750	6.125% Banco BPM SpA 20	Perp.	744 803	1.55%
1 000	6.125% BPER Banca 22	01.02.2028	1 057 420	2.20%
1 000	1.750% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.02.2024	997 810	2.07%
1 000	1.500% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.05.2024	992 580	2.06%
1 000	5.875% FinecoBank Banca Fineco SpA 19	Perp.	992 380	2.06%
1 000	0.000% France Treasury Bill BTF 23	20.03.2024	992 330	2.06%
2 500	0.000% French Republic Government Bond OAT 21	25.02.2024	2 487 400	5.17%
1 500	2.250% Iccrea Banca SpA 20	20.10.2025	1 474 875	3.06%
1 000	5.875% Intesa Sanpaolo SpA 20	Perp.	992 390	2.06%
1 000	0.000% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	15.01.2024	998 820	2.08%
1 000	4.500% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 13	01.03.2024	1 001 100	2.08%
1 000	4.800% Spain Government Bond 08 ^{a)}	31.01.2024	1 000 920	2.08%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants			838 780	1.74%
EUR			838 780	1.74%
1 700	8.456% Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking Luxembourg SA 09	15.12.2050	838 780	1.74%
Aktien / Equities			19 063 369	39.60%
Italien / Italy			19 063 369	39.60%
1 200 000	A2A Spa		2 230 800	4.63%
563 206	Banco BPM SpA		2 692 688	5.59%
53 000	Danieli & C Officine Meccaniche Spa		1 150 100	2.39%
100 000	FinecoBank Banca Fineco SpA		1 358 500	2.82%
50 000	Infrastrutture Wireless Italiane SpA ^{a)}		572 500	1.19%
378 723	MFE-MediaForEurope NV		893 029	1.86%
200 000	Nexi SpA ^{a)}		1 481 200	3.08%
100 000	Pirelli & C SpA ^{a)}		492 700	1.02%
300 000	RAI Way SpA ^{a)}		1 533 000	3.19%
10	Saes Getters Spa		340	0.00%
20 300 000	Telecom Italia Rsp		6 148 870	12.77%
14 928	Tod S Spa		509 642	1.06%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		4 958 507	10.30%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Luxemburg / Luxembourg		4 958 507	10.30%
34 346	MULTILABEL SICAV - Lyra "C1 EUR" - (1.50%)	4 958 507	10.30%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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
E-MINI RUSS 2000	USD	18	1 668 338	1 668 338	15.03.2024	123 314	0.26%
EURO STOXX 50	EUR	22	999 460	994 764	15.03.2024	-14 400	-0.03%
EURO STOXX BANK	EUR	-320	-1 907 200	1 907 200	15.03.2024	6 294	0.01%
EURO STOXX OIL & Gas	EUR	120	2 098 800	2 098 800	15.03.2024	-30 615	-0.06%
FTSE/MIB INDEX	EUR	-41	-6 256 805	6 256 805	15.03.2024	2 370	0.00%
S+P500 EMINI	USD	-7	-1 527 180	942 853	15.03.2024	-147	-0.00%
						86 816	0.18%

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

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Aktioptionen / Equity Options				
-400	CALL Nexi SpA 15.03.2024 Str. 6.8	1 053 426	-194 420	-0.40%
300	CALL Pirelli & C SpA 19.01.2024 Str. 5	300 816	10 080	0.02%
500	CALL Pirelli & C SpA 16.02.2024 Str. 5	581 568	35 900	0.07%
750	PUT Banco BPM SpA 19.01.2024 Str. 4.8	1 805 605	90 375	0.19%
-400	PUT Nexi SpA 15.03.2024 Str. 5.6	116 407	-12 820	-0.03%
			-70 885	-0.15%
Index Optionen / Index Options				
15	CALL FTSE MIB INDEX 15.03.2024 Str. 29 000	917 812	69 600	0.15%
50	PUT EURO STOXX 19.01.2024 Str. 3 800	44 846	450	0.00%
50	PUT EURO STOXX 16.02.2024 Str. 3 750	17 986	1 600	0.00%
140	PUT FTSE MIB INDEX 15.03.2024 Str. 27 000	1 511 284	43 750	0.09%
70	PUT FTSE MIB INDEX 15.03.2024 Str. 29 000	1 273 089	63 525	0.13%
60	PUT FTSE MIB INDEX 21.06.2024 Str. 27 000	932 994	72 150	0.15%
			251 075	0.52%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Danieli & C Officine Meccaniche SpA	-189 373	EUR	580 657	618 682	-38 025	-0.08%
CFD	Telecom Italia SpA/Milano	-40 000	EUR	1 098 951	1 174 000	-75 049	-0.16%
CFD	Wistron Corp.	-18 000 000	EUR	4 556 980	5 295 600	-738 620	-1.53%
						-851 694	-1.77%

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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 7 903 101)	8 122 000
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	148 070
Bankguthaben / Bank deposits	436 339
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	26 312
Total Aktiva / Total Assets	8 732 721

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	42 807
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	491
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	8 900
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	750
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	9 629
Total Passiva / Total Liabilities	62 577
Nettovermögen / Net Assets	8 670 144

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	42 197
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 161
Sonstige Erträge / Other income	3

Total Ertrag / Total Income

43 361

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	32
Verwaltungsgebühren / Management Fees	55 850
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 487
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	56 520
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	37 382

Total Aufwand / Total Expenses

151 271

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-107 910

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

- Wertpapieren / Securities	170 459
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	206 326
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-70 751

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

198 124

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	53 610
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	31 933
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 604

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

279 063

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	11 356 130	8 690 808
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	845 569	279 063
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-3 510 891	-299 727
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	8 690 808	8 670 144

*Siehe Seite 17. / See page 29.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	1 799.13	1 659.02	1 659.02
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 507.00	3 497.00	3 337.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	39 946.70	15 966.74	15 491.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	25 712.54	19 206.76	18 393.24
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	15 610.00	13 050.00	12 850.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	29 173.95	24 196.84	22 696.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	8 272.00	7 721.00	7 721.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	852.53	851.53	851.53
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	300.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	4 169.64	4 159.64	4 159.64
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	11 356 130	8 690 808	8 670 144
	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)	69.52	74.06	79.88
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	58.32	63.11	64.01
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	99.94	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	82.12	87.49	94.36
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	89.57	96.91	98.30
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	105.46	117.18	108.51
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	90.64	97.07	104.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	101.46	110.37	112.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	115.47	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	42.70	46.20	46.86
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	101.17	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	91.96	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	77.56	82.62	89.11

MULTILABEL SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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				8 122 000	93.68%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				7 319 530	84.42%
Obligationen / Bonds				909 600	10.49%
EUR				518 705	5.98%
300	2.950%	Eni SpA 23	14.09.2030	315 579	3.64%
200	3.250%	Snam SpA 23	29.09.2028	203 126	2.34%
USD				390 895	4.51%
400	1.600%	LG Chem Ltd. 23	18.07.2030	341 991	3.95%
50	1.375%	Weibo Corp. 23 ^{a)}	01.12.2030	48 904	0.56%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				6 409 930	73.93%
AUD				133 837	1.54%
200	3.500%	DEXUS Finance Pty. Ltd. 22	24.11.2027	133 837	1.54%
EUR				2 818 953	32.51%
300	1.500%	Amadeus IT Group SA 20	09.04.2025	369 849	4.27%
500	0.000%	America Movil BV 21	02.03.2024	502 400	5.79%
200	0.050%	Deutsche Post AG 17	30.06.2025	195 910	2.26%
200	0.800%	Iberdrola Finanzas SA 22	07.12.2027	202 028	2.33%
100	0.000%	JPMorgan Chase Financial Co. LLC 22	14.01.2025	100 578	1.16%
100	0.000%	Merrill Lynch BV 23	30.01.2026	102 440	1.18%
300	0.000%	Pirelli & C SpA 20	22.12.2025	296 856	3.42%
200	0.000%	Prysmian SpA 21	02.02.2026	221 288	2.55%
200	1.875%	Rheinmetall AG 23	07.02.2028	223 048	2.57%
200	2.250%	Rheinmetall AG 23	07.02.2030	228 440	2.64%
160	0.000%	Schneider Electric SE 20	15.06.2026	313 712	3.62%
61	0.000%	Veolia Environnement SA 19	01.01.2025	62 404	0.72%
JPY				1 034 916	11.94%
40 000	0.000%	EDION Corp. 15	19.06.2025	364 374	4.20%
40 000	0.000%	Nippon Steel Corp. 21	05.10.2026	342 857	3.96%
50 000	0.000%	Rohm Co. Ltd. 19	05.12.2024	327 685	3.78%
USD				2 422 224	27.94%
20	0.750%	Euronet Worldwide, Inc. 19	15.03.2049	17 043	0.20%
220	0.000%	Expedia Group, Inc. 21	15.02.2026	189 332	2.19%
200	2.500%	Lenovo Group Ltd. 22	26.08.2029	246 044	2.84%
200	0.000%	Meituan 21	27.04.2027	165 920	1.91%

^{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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
200	0.000%	Meituan 21	27.04.2028	156 938	1.81%
400	1.750%	SK Hynix, Inc. 23	11.04.2030	507 516	5.85%
400	3.875%	Southern Co. 23	15.12.2025	362 689	4.18%
370	1.250%	Southwest Airlines Co. 20	01.05.2025	339 660	3.92%
200	0.000%	STMicroelectronics NV 20	04.08.2025	218 591	2.52%
200	0.000%	STMicroelectronics NV 20	04.08.2027	218 491	2.52%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				345 197	3.98%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				345 197	3.98%
USD				345 197	3.98%
380	4.125%	Duke Energy Corp. 23 ^{a)}	15.04.2026	345 197	3.98%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				161 572	1.87%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				161 572	1.87%
USD				161 572	1.87%
180	3.375%	CMS Energy Corp. 23 ^{a)}	01.05.2028	161 572	1.87%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS				295 701	3.41%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)					
Österreich / Austria				295 701	3.41%
26 000		EMCore Convertibles Global "EUR" - (1.20%)		295 620	3.41%
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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	4 020 000	EUR	4 264 720	4 328 014	19.01.2024	63 293	0.73%
EUR	135 356	AUD	223 000	137 734	19.01.2024	-2 378	-0.03%
EUR	1 040 190	JPY	163 000 000	1 048 370	19.01.2024	-8 180	-0.09%
EUR	3 775 961	USD	4 080 000	3 691 183	19.01.2024	84 777	0.98%
USD	1 530 000	EUR	1 416 443	1 384 194	19.01.2024	-32 249	-0.37%
						105 263	1.22%

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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 24 209 668)	23 070 541
Bankguthaben / Bank deposits	991 790
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	7 851
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	26 971
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 156
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	93 762

Total Aktiva / Total Assets

24 192 071

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	1 200
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	3 828
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	910
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	14 233

Total Passiva / Total Liabilities

20 171

Nettovermögen / Net Assets

24 171 900

MULTILABEL SICAV - ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	14 905
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	132 358
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	4 524
Sonstige Erträge / Other income	407

Total Ertrag / Total Income

152 194

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	215
Verwaltungsgebühren / Management Fees	23 040
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 773
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	7 633
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	55 947

Total Aufwand / Total Expenses

88 608

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

63 586

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

- Wertpapieren / Securities	-707 861
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-12 411
- Futures	-3 880
- Fremdwährungen / Foreign currencies	14 531

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-646 035

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 623 861
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 228
- Futures	1 997
- Fremdwährungen / Foreign currencies	8 197

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

990 248

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	24 542 954	22 952 242
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-548 532	990 248
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 042 180	229 410
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	22 952 242	24 171 900

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 17. / See page 29.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTILABEL SICAV - ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022	30. Juni 2023	31. Dezember 2023
	in Stück /	in Stück /	in Stück /
	30 June 2022	30 June 2023	31 December 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)	11 910.84	30 753.60	31 173.94
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	3 053.72	3 053.72	3 053.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	100 155.80	70 070.69	72 134.64
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	24 542 954	22 952 242	24 171 900
	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)	90.91	88.22	91.68
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	90.94	88.25	91.71
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	92.33	90.18	94.02
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	92.35	90.19	94.03
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	93.01	91.11	95.13

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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			23 070 541	95.44%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			23 070 541	95.44%
Obligationen / Bonds			20 550 019	85.01%
EUR			20 550 019	85.01%
200	0.000% agence Francaise de Developpement EPIC 21	25.11.2028	175 850	0.73%
200	0.125% agence Francaise de Developpement EPIC 21	29.09.2031	163 216	0.68%
1 650	0.000% Austria Treasury Bills 23	29.02.2024	1 640 347	6.79%
200	1.874% British Telecommunications PLC 20	18.08.2080	191 190	0.79%
2 000	0.000% Bundesobligation 20	10.10.2025	1 923 020	7.96%
65	1.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.08.2024	64 065	0.26%
220	0.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 20	15.08.2030	194 742	0.81%
700	0.000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.08.2031	606 333	2.51%
20	3.250% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 10	04.07.2042	22 860	0.09%
200	0.000% Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 21	25.11.2026	186 116	0.77%
100	0.450% Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 22	19.01.2032	84 492	0.35%
100	0.000% Caisse Francaise de Financement Local 21	27.04.2029	86 488	0.36%
300	4.496% EDP - Energias de Portugal SA 19	30.04.2079	300 339	1.24%
200	0.500% ERG SpA 20	11.09.2027	180 970	0.75%
300	0.000% European Union 21	02.06.2028	270 867	1.12%
150	0.000% European Union 20	04.07.2035	109 529	0.45%
300	0.200% European Union 21	04.06.2036	218 724	0.90%
350	0.750% European Union 21	04.01.2047	221 676	0.92%
325	0.300% European Union 20	04.11.2050	166 666	0.69%
100	2.375% Forvia 21	15.06.2029	91 393	0.38%
250	0.500% French Republic Government Bond OAT 15	25.05.2025	242 562	1.00%
586	1.000% French Republic Government Bond OAT 15	25.11.2025	570 204	2.36%
400	0.750% French Republic Government Bond OAT 18	25.11.2028	373 036	1.54%
110	2.500% French Republic Government Bond OAT 14	25.05.2030	111 452	0.46%
400	0.000% French Republic Government Bond OAT 20	25.11.2030	341 996	1.41%
600	3.000% French Republic Government Bond OAT 23	25.05.2033	625 572	2.59%
1 260	1.250% French Republic Government Bond OAT 22	25.05.2038	1 025 930	4.24%
100	1.750% French Republic Government Bond OAT 16 ^{a)}	25.05.2066	71 594	0.30%
2 000	0.350% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.02.2025	1 940 220	8.03%
400	3.500% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	15.01.2026	405 236	1.68%
500	3.850% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22	15.12.2029	518 535	2.15%
1 100	0.900% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	01.04.2031	931 227	3.85%
300	4.000% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 22 ^{a)}	30.04.2035	306 855	1.27%
500	1.450% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 ^{a)}	01.03.2036	385 390	1.59%
300	0.950% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	01.03.2037	210 711	0.87%
105	2.750% Kingdom of Belgium Government Bond 22 ^{a)}	22.04.2039	102 516	0.42%
100	1.500% Kommunekredit 22	16.05.2029	95 310	0.39%

^{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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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
150	0.000%	Landwirtschaftliche Rentenbank 21	30.06.2031	124 524	0.51%
150	0.500%	Netherlands Government Bond 19 ^{a)}	15.01.2040	111 248	0.46%
50	1.000%	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 21 ^{a)}	12.04.2052	29 073	0.12%
350	2.900%	Republic of Austria Government Bond 23 ^{a)}	23.05.2029	360 850	1.49%
100	0.850%	Republic of Austria Government Bond 20 ^{a)}	Perp.	47 412	0.20%
70	0.125%	Slovenia Government Bond 21	01.07.2031	57 721	0.24%
200	0.000%	Spain Government Bond 20	31.01.2026	189 402	0.78%
900	0.800%	Spain Government Bond 20 ^{a)}	30.07.2027	847 881	3.51%
500	0.000%	Spain Government Bond 21	31.01.2028	451 995	1.87%
1 500	0.800%	Spain Government Bond 22	30.07.2029	1 361 055	5.63%
120	0.100%	Spain Government Bond 21 ^{a)}	30.04.2031	99 253	0.41%
300	0.700%	Spain Government Bond 22	30.04.2032	253 251	1.05%
100	5.750%	Spain Government Bond 01	30.07.2032	122 132	0.51%
1 000	1.000%	Spain Government Bond 21 ^{a)}	30.07.2042	670 160	2.77%
216	2.900%	Spain Government Bond 16 ^{a)}	31.10.2046	195 482	0.81%
70	2.700%	Spain Government Bond 18 ^{a)}	31.10.2048	60 257	0.25%
50	3.450%	Spain Government Bond 16 ^{a)}	30.07.2066	46 812	0.19%
300	3.125%	SSE PLC 20	Perp.	285 288	1.18%
100	0.625%	Vonovia SE 21	24.03.2031	78 994	0.33%
Aktien / Equities				2 520 522	10.43%
Australien / Australia				19 572	0.08%
701		Brambles Ltd.		5 889	0.02%
1 534		Lendlease Corp. Ltd.		7 078	0.03%
2 700		Telstra Group Ltd.		6 605	0.03%
Österreich / Austria				2 876	0.01%
51		ANDRITZ AG		2 876	0.01%
Kanada / Canada				20 283	0.08%
67		Canadian National Railway Co.		7 661	0.03%
236		MAGna International, Inc.		12 622	0.05%
Dänemark / Denmark				49 768	0.21%
86		Carlsberg As B		9 769	0.04%
36		DSV AS		5 725	0.03%
344		Novo Nordisk AS		32 215	0.13%
41		Orsted AS ^{a)}		2 059	0.01%
Finnland / Finland				35 117	0.14%
274		Kone OYJ		12 374	0.05%
2 734		Outokumpu Oyj		12 259	0.05%
837		Stora Enso Oyj R Shs		10 484	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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Frankreich / France		39 961	0.17%
935	Carrefour SA	15 488	0.07%
23	L'Oreal SA	10 365	0.04%
30	Pernod Ricard SA	4 793	0.02%
81	Remy Cointreau SA	9 315	0.04%
Deutschland / Germany		42 468	0.18%
384	Deutsche Telekom AG Reg	8 352	0.03%
1 330	K&S AG	19 033	0.08%
61	SAP SE	8 508	0.04%
125	Siemens Healthineers AG ^{a)}	6 575	0.03%
Hongkong / Hong Kong		37 765	0.16%
6 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	9 571	0.04%
3 450	Mtr Corp. Ltd.	12 119	0.05%
690	Swire Pacific Ltd.	5 288	0.02%
1 000	Techtronic Industries Co. Ltd.	10 787	0.05%
Irland / Ireland		94 071	0.39%
105	Accenture PLC	33 355	0.14%
255	Kerry Group PLC	20 058	0.08%
359	Medtronic PLC	26 773	0.11%
387	Smurfit Kappa Group PLC	13 885	0.06%
Italien / Italy		167 121	0.69%
1 028	A2A Spa	1 911	0.01%
156	Amplifon SpA	4 889	0.02%
243	Brembo SpA	2 697	0.01%
145	DiaSorin SpA	13 520	0.06%
1 106	Erg Spa	31 919	0.13%
2 228	Hera Spa	6 622	0.03%
701	Infrastrutture Wireless Italiane SpA ^{a)}	8 027	0.03%
143	Interpump Group Spa	6 702	0.03%
3 960	Nexi SpA ^{a)}	29 328	0.12%
1 631	Pirelli & C SpA ^{a)}	8 036	0.03%
13	Prysmian SpA	535	0.00%
28	Sabaf Spa	486	0.00%
58	Sol Spa	1 612	0.01%
257	Technogym SpA ^{a)}	2 330	0.01%
130 164	Telecom Italia SpA	38 294	0.16%
1 352	Terna - Rete Elettrica Nazionale	10 213	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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Japan / Japan		281 012	1.16%
200	Aisin Corp.	6 335	0.03%
1 500	Astellas Pharma, Inc.	16 239	0.07%
640	Denso Corp.	8 741	0.04%
200	Ebara Corp.	10 721	0.04%
1 100	Fancl Corp.	16 747	0.07%
200	Fujifilm Holdings Corp.	10 882	0.04%
1 200	Honda Motor Co. Ltd.	11 296	0.05%
354	Ibiden Co. Ltd.	17 764	0.07%
700	Kao Corp.	26 070	0.11%
400	Kurita Water Industries Ltd.	14 178	0.06%
1 560	Kyocera Corp.	20 615	0.09%
700	Kyowa Kirin Co. Ltd.	10 653	0.04%
560	Mitsubishi Estate Co Ltd.	6 987	0.03%
1 043	Nabtesco Corp.	19 272	0.08%
300	Nomura Research Institute Ltd.	7 900	0.03%
1 000	Nsk Ltd.	4 899	0.02%
2 000	Obayashi Corp.	15 668	0.06%
1 600	Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	14 435	0.06%
400	Shiseido Co. Ltd.	10 921	0.05%
300	Systemex Corp.	15 137	0.06%
250	Tdk Corp.	10 783	0.04%
200	Toto Ltd.	4 769	0.02%
Niederlande / Netherlands		49 820	0.21%
31	ASML Holding NV	21 133	0.09%
60	Corbion NV	1 163	0.01%
60	Heineken NV	5 516	0.02%
67	NXP Semiconductors NV	13 931	0.06%
205	QlageN NV	8 077	0.03%
Norwegen / Norway		19 279	0.08%
3 162	Norsk Hydro ASA	19 279	0.08%
Portugal / Portugal		22 579	0.09%
4 957	Edp Energias De Portugal SA	22 579	0.09%
Schweden / Sweden		9 177	0.04%
92	Autoliv, Inc.	9 177	0.04%
Schweiz / Switzerland		86 576	0.36%
314	Logitech International SA	27 021	0.11%
78	Lonza Group AG	29 674	0.12%
65	Novartis AG	5 934	0.03%
22	Roche Holding AG	5 786	0.03%
19	Sika AG	5 593	0.02%
278	Stmicroelectronics NV	12 568	0.05%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		140 381	0.58%
107	Ashtead Group PLC	6 745	0.03%
96	AstraZeneca PLC	11 743	0.05%
4 546	Bt Group PLC	6 484	0.03%
424	Compass Group PLC	10 501	0.04%
1 201	Informa PLC	10 827	0.04%
121	Linde PLC	44 988	0.19%
643	Segro PLC	6 577	0.03%
217	Smith & Nephew PLC	2 701	0.01%
97	Spirax-Sarco Engineering PLC	11 759	0.05%
806	SSE PLC	17 264	0.07%
1 419	Tate & Lyle PLC	10 792	0.04%
Vereinigte Staaten / United States		1 402 696	5.80%
83	Adobe, Inc.	44 827	0.19%
132	AGilent Technologies, Inc.	16 613	0.07%
295	Akamai Technologies, Inc.	31 606	0.13%
159	American Water Works Co., Inc.	18 998	0.08%
67	Amgen, Inc.	17 469	0.07%
95	Analog Devices, Inc.	17 076	0.07%
198	Applied Materials, Inc.	29 050	0.12%
106	Autodesk, Inc.	23 364	0.10%
60	Automatic Data Processing, Inc.	12 654	0.05%
49	Becton Dickinson & Co.	10 816	0.04%
124	Biogen, Inc.	29 048	0.12%
200	BorgWarner, Inc.	6 491	0.03%
529	Boston Properties, Inc.	33 603	0.14%
171	Boston Scientific Corp.	8 949	0.04%
79	Cadence Design Systems, Inc.	19 479	0.08%
117	Celanese Corp.	16 456	0.07%
506	Cisco Systems, Inc.	23 141	0.10%
194	Cognizant Technology Solutions Corp.	13 265	0.05%
729	ConAGra Brands, Inc.	18 914	0.08%
143	Danaher Corp.	29 948	0.12%
91	Darden Restaurants, Inc.	13 535	0.06%
76	Deere & Co.	27 511	0.11%
520	Dropbox, Inc.	13 877	0.06%
81	Ecolab, Inc.	14 544	0.06%
193	Emerson Electric Co.	17 005	0.07%
209	Expeditors International Of Washington, Inc.	24 066	0.10%
228	General Mills, Inc.	13 445	0.06%
312	Gilead Sciences, Inc.	22 881	0.09%
191	Godaddy, Inc.	18 356	0.08%
223	Hasbro, Inc.	10 308	0.04%
110	Home Depot, Inc.	34 509	0.14%
996	HP, Inc.	27 130	0.11%
350	Ingersoll Rand, Inc.	24 505	0.10%
938	Intel Corp.	42 669	0.18%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
64	Intuit, Inc.	36 212	0.15%
84	Iron Mountain, Inc.	5 321	0.02%
109	J M Smucker Co.	12 470	0.05%
850	Keurig Dr Pepper, Inc.	25 639	0.11%
948	Levi Strauss & Co.	14 194	0.06%
175	Lowe'S Cos., Inc.	35 257	0.15%
339	Merck & Co., Inc.	33 457	0.14%
84	Moody'S Corp.	29 699	0.12%
59	Motorola Solutions, Inc.	16 722	0.07%
161	NVIDIA Corp.	72 177	0.30%
170	Oracle Corp.	16 225	0.07%
126	Owens Corning	16 908	0.07%
328	PayPal Holdings, Inc.	18 234	0.07%
261	Procter & Gamble Co.	34 624	0.14%
105	Prologis, Inc.	12 670	0.05%
108	PTC, Inc.	17 106	0.07%
355	Qualcomm, Inc.	46 480	0.19%
18	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	14 311	0.06%
115	Salesforce, Inc.	27 394	0.11%
142	Stanley Black & Decker, Inc.	12 610	0.05%
86	Sysco Corp.	5 693	0.02%
162	TE Connectivity Ltd.	20 605	0.08%
72	Texas Instruments, Inc.	11 110	0.05%
19	The Cigna Group	5 151	0.02%
147	TJX Cos., Inc.	12 484	0.05%
169	United Parcel Service, Inc.	24 055	0.10%
65	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	23 942	0.10%
96	Western Digital Corp.	4 551	0.02%
232	Xylem, Inc.	24 018	0.10%
238	Yum! Brands, Inc.	28 151	0.12%
107	Zoetis, Inc.	19 118	0.08%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EURO-SCHATZ	EUR	-10	-1 065 450	1 013 150	07.03.2024	-1 200	-0.01%
						-1 200	-0.01%

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG DYNAMIC ALLOCATION*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 22 598 714)	22 778 284
Bankguthaben / Bank deposits	1 160 709
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	6 725
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	56 115
Total Aktiva / Total Assets	24 001 833

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	6 437
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	5 463
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	839
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	14 162
Total Passiva / Total Liabilities	26 901
Nettovermögen / Net Assets	23 974 932

MULTILABEL SICAV - ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	87 524
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	58 085
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	3 441
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	6 228
Sonstige Erträge / Other income	21

Total Ertrag / Total Income

155 299

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	655
Verwaltungsgebühren / Management Fees	33 277
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 641
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	54 914

Total Aufwand / Total Expenses

90 487

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

64 812

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

- Wertpapieren / Securities	-302 172
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-12 184
- Futures	4 870
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-33 323

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-277 997

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 311 885
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 261
- Futures	-5 760
- Fremdwährungen / Foreign currencies	28 294

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 058 683

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	20 473 462	22 979 024
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	750 952	1 058 683
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	1 754 610	-62 775
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	22 979 024	23 974 932

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 17. / See page 29.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTILABEL SICAV - ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	7 550.39	23 486.92	23 471.65
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)	42 768.45	43 982.51	43 308.71
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	20 473 462	22 979 024	23 974 932
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	99.35	101.60	105.66
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	99.36	101.62	105.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	101.64	104.93	109.63
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	101.64	104.94	109.64
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	103.27	107.32	112.49

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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			22 778 284	95.01%	
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			22 778 284	95.01%	
Obligationen / Bonds			8 115 695	33.85%	
EUR			7 715 753	32.18%	
200	0.000%	agence Francaise de Developpement EPIC 21	25.11.2028	175 850	0.73%
100	0.125%	agence Francaise de Developpement EPIC 21	29.09.2031	81 608	0.34%
100	1.874%	British Telecommunications PLC 20	18.08.2080	95 595	0.40%
850	0.000%	Bundesobligation 20	10.10.2025	817 283	3.41%
220	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.08.2031	190 562	0.80%
125	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 21	15.08.2050	69 971	0.29%
100	0.000%	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 21	25.11.2026	93 058	0.39%
100	0.450%	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 22	19.01.2032	84 492	0.35%
100	0.000%	Caisse Francaise de Financement Local 21	27.04.2029	86 488	0.36%
100	4.496%	EDP - Energias de Portugal SA 19	30.04.2079	100 113	0.42%
100	0.500%	ERG SpA 20	11.09.2027	90 485	0.38%
100	0.000%	European Union 21	02.06.2028	90 289	0.38%
150	0.000%	European Union 20	04.07.2035	109 529	0.46%
450	0.200%	European Union 21	04.06.2036	328 086	1.37%
400	0.400%	European Union 21	04.02.2037	296 204	1.24%
250	0.100%	European Union 20	04.10.2040	157 538	0.66%
20	0.300%	European Union 20	04.11.2050	10 256	0.04%
600	3.000%	French Republic Government Bond OAT 23	25.05.2033	625 572	2.61%
600	1.250%	French Republic Government Bond OAT 22	25.05.2038	488 538	2.04%
308	0.500%	French Republic Government Bond OAT 21 ^{a)}	25.06.2044	193 224	0.81%
9	0.750%	French Republic Government Bond OAT 20	25.05.2052	5 155	0.02%
20	1.750%	French Republic Government Bond OAT 16 ^{a)}	25.05.2066	14 319	0.06%
100	1.250%	Heineken NV 20	07.05.2033	85 000	0.35%
250	0.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	01.02.2026	238 315	0.99%
150	3.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.08.2029	149 535	0.62%
500	3.700%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 23	15.06.2030	513 510	2.14%
200	0.950%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	01.06.2032	163 940	0.68%
250	1.450%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 ^{a)}	01.03.2036	192 695	0.80%
300	0.950%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	01.03.2037	210 711	0.88%
140	2.750%	Kingdom of Belgium Government Bond 22 ^{a)}	22.04.2039	136 688	0.57%
100	1.500%	Kommunekredit 22	16.05.2029	95 310	0.40%
100	0.000%	Landwirtschaftliche Rentenbank 21	30.06.2031	83 016	0.35%
150	2.750%	Nederlandse Waterschapsbank NV 23	17.12.2029	151 722	0.63%
40	0.850%	Republic of Austria Government Bond 20 ^{a)}	Perp.	18 965	0.08%
50	0.125%	Slovenia Government Bond 21	01.07.2031	41 229	0.17%
50	0.800%	Spain Government Bond 20 ^{a)}	30.07.2027	47 105	0.20%
120	0.000%	Spain Government Bond 21	31.01.2028	108 479	0.45%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG DYNAMIC ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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
120	0.100% Spain Government Bond 21 ^{a)}	30.04.2031	99 253	0.41%
350	0.700% Spain Government Bond 22	30.04.2032	295 459	1.23%
250	2.550% Spain Government Bond 22 ^{a)}	31.10.2032	243 822	1.02%
400	1.000% Spain Government Bond 21 ^{a)}	30.07.2042	268 064	1.12%
200	3.125% SSE PLC 20	Perp.	190 192	0.79%
200	1.000% Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 20	09.07.2029	178 528	0.74%
USD			399 942	1.67%
250	0.875% Italy Government International Bond 21	06.05.2024	222 876	0.93%
200	2.375% Italy Government International Bonds 19	17.10.2024	177 066	0.74%
Aktien / Equities			14 662 589	61.16%
Australien / Australia			109 189	0.46%
4 184	Brambles Ltd.		35 149	0.15%
8 094	Lendlease Corp. Ltd.		37 348	0.16%
15 000	Telstra Group Ltd.		36 692	0.15%
Österreich / Austria			17 033	0.07%
302	ANDRITZ AG		17 033	0.07%
Kanada / Canada			116 122	0.48%
364	Canadian National Railway Co.		41 620	0.17%
1 393	MAGna International, Inc.		74 502	0.31%
Dänemark / Denmark			298 287	1.24%
500	Carlsberg As B		56 798	0.24%
104	DSV AS		16 539	0.07%
2 030	Novo Nordisk AS		190 104	0.79%
694	Orsted AS ^{a)}		34 846	0.14%
Finnland / Finland			221 062	0.92%
1 599	Kone OYJ		72 211	0.30%
18 618	Outokumpu Oyj		83 483	0.35%
5 219	Stora Enso Oyj R Shs		65 368	0.27%
Frankreich / France			233 239	0.97%
5 283	Carrefour SA		87 513	0.36%
137	L'Oreal SA		61 739	0.26%
173	Pernod Ricard SA		27 637	0.12%
490	Remy Cointreau SA		56 350	0.23%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG DYNAMIC ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Deutschland / Germany		248 288	1.04%
2 301	Deutsche Telekom AG Reg	50 047	0.21%
7 478	K&S AG	107 010	0.45%
372	SAP SE	51 886	0.22%
748	Siemens Healthineers AG ^{a)}	39 345	0.16%
Hongkong / Hong Kong		193 146	0.81%
34 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	54 238	0.23%
19 108	Mtr Corp. Ltd.	67 122	0.28%
3 033	Swire Pacific Ltd.	23 242	0.10%
4 500	Techtronic Industries Co. Ltd.	48 544	0.20%
Irland / Ireland		551 525	2.30%
633	Accenture PLC	201 083	0.84%
1 408	Kerry Group PLC	110 753	0.46%
2 119	Medtronic PLC	158 026	0.66%
2 276	Smurfit Kappa Group PLC	81 663	0.34%
Italien / Italy		954 281	3.98%
6 740	A2A Spa	12 530	0.05%
902	Amplifon SpA	28 269	0.12%
1 341	Brembo SpA	14 885	0.06%
774	DiaSorin SpA	72 168	0.30%
7 226	Erg Spa	208 542	0.87%
12 587	Hera Spa	37 408	0.16%
4 064	Infrastrutture Wireless Italiane SpA ^{a)}	46 533	0.19%
842	Interpump Group Spa	39 464	0.17%
21 832	Nexi SpA ^{a)}	161 688	0.68%
9 822	Pirelli & C SpA ^{a)}	48 393	0.20%
69	Prysmian SpA	2 841	0.01%
156	Sabaf Spa	2 708	0.01%
317	Sol Spa	8 813	0.04%
1 379	Technogym SpA ^{a)}	12 501	0.05%
684 790	Telecom Italia SpA	201 465	0.84%
7 423	Terna - Rete Elettrica Nazionale	56 073	0.23%
Japan / Japan		1 519 690	6.34%
1 200	Aisin Corp.	38 011	0.16%
8 400	Astellas Pharma, Inc.	90 940	0.38%
3 680	Denso Corp.	50 261	0.21%
1 200	Ebara Corp.	64 325	0.27%
5 900	Fancl Corp.	89 826	0.37%
900	Fujifilm Holdings Corp.	48 966	0.20%
7 000	Honda Motor Co. Ltd.	65 895	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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG DYNAMIC ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 141	Ibiden Co. Ltd.	107 439	0.45%
3 600	Kao Corp.	134 075	0.56%
1 800	Kurita Water Industries Ltd.	63 801	0.27%
7 760	Kyocera Corp.	102 547	0.43%
3 600	Kyowa Kirin Co. Ltd.	54 786	0.23%
3 400	Mitsubishi Estate Co Ltd.	42 420	0.18%
6 463	Nabtesco Corp.	119 417	0.50%
2 100	Nomura Research Institute Ltd.	55 300	0.23%
5 600	Nsk Ltd.	27 437	0.11%
11 500	Obayashi Corp.	90 090	0.38%
8 200	Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	73 979	0.31%
2 500	Shiseido Co. Ltd.	68 258	0.28%
1 000	Sysmex Corp.	50 458	0.21%
1 170	Tdk Corp.	50 464	0.21%
1 300	Toto Ltd.	30 995	0.13%
Niederlande / Netherlands		297 657	1.24%
197	ASML Holding NV	134 295	0.56%
318	Corbion NV	6 163	0.03%
347	Heineken NV	31 903	0.13%
372	NXP Semiconductors NV	77 346	0.32%
1 217	QlageN NV	47 950	0.20%
Norwegen / Norway		115 119	0.48%
18 881	Norsk Hydro ASA	115 119	0.48%
Portugal / Portugal		136 818	0.57%
30 037	Edp Energias De Portugal SA	136 818	0.57%
Schweden / Sweden		55 262	0.23%
554	Autoliv, Inc.	55 262	0.23%
Schweiz / Switzerland		520 640	2.17%
1 948	Logitech International SA	167 634	0.70%
463	Lonza Group AG	176 141	0.73%
384	Novartis AG	35 053	0.14%
134	Roche Holding AG	35 239	0.15%
112	Sika AG	32 971	0.14%
1 628	Stmicroelectronics NV	73 602	0.31%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		809 511	3.38%
634	Ashtead Group PLC	39 963	0.17%
571	AstraZeneca PLC	69 849	0.29%
26 847	Bt Group PLC	38 294	0.16%
2 558	Compass Group PLC	63 350	0.27%
7 253	Informa PLC	65 388	0.27%
700	Linde PLC	260 261	1.09%
3 831	Segro PLC	39 189	0.16%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG DYNAMIC ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 260	Smith & Nephew PLC	15 682	0.07%
534	Spirax-Sarco Engineering PLC	64 737	0.27%
4 179	SSE PLC	89 509	0.37%
8 322	Tate & Lyle PLC	63 289	0.26%
Vereinigte Staaten / United States		8 265 720	34.48%
517	Adobe, Inc.	279 222	1.16%
780	AGilent Technologies, Inc.	98 170	0.41%
1 665	Akamai Technologies, Inc.	178 385	0.74%
938	American Water Works Co., Inc.	112 078	0.47%
375	Amgen, Inc.	97 775	0.41%
539	Analog Devices, Inc.	96 885	0.40%
1 195	Applied Materials, Inc.	175 326	0.73%
622	Autodesk, Inc.	137 097	0.57%
365	Automatic Data Processing, Inc.	76 978	0.32%
286	Becton Dickinson & Co.	63 129	0.26%
731	Biogen, Inc.	171 240	0.71%
1 000	BorgWarner, Inc.	32 454	0.14%
3 204	Boston Properties, Inc.	203 526	0.85%
966	Boston Scientific Corp.	50 554	0.21%
476	Cadence Design Systems, Inc.	117 366	0.49%
688	Celanese Corp.	96 768	0.40%
3 029	Cisco Systems, Inc.	138 528	0.58%
1 142	Cognizant Technology Solutions Corp.	78 084	0.33%
4 161	ConAGra Brands, Inc.	107 957	0.45%
842	Danaher Corp.	176 335	0.74%
559	Darden Restaurants, Inc.	83 143	0.35%
462	Deere & Co.	167 238	0.70%
3 220	Dropbox, Inc.	85 933	0.36%
394	Ecolab, Inc.	70 746	0.30%
1 070	Emerson Electric Co.	94 277	0.39%
1 234	Expeditors International Of Washington, Inc.	142 095	0.59%
1 360	General Mills, Inc.	80 198	0.33%
2 062	Gilead Sciences, Inc.	151 218	0.63%
1 127	Godaddy, Inc.	108 308	0.45%
1 343	Hasbro, Inc.	62 077	0.26%
683	Home Depot, Inc.	214 270	0.89%
6 101	HP, Inc.	166 187	0.69%
2 065	Ingersoll Rand, Inc.	144 577	0.60%
5 534	Intel Corp.	251 739	1.05%
381	Intuit, Inc.	215 576	0.90%
420	Iron Mountain, Inc.	26 607	0.11%
660	J M Smucker Co.	75 509	0.32%
4 732	Keurig Dr Pepper, Inc.	142 733	0.60%
5 325	Levi Strauss & Co.	79 732	0.33%
1 035	Lowe'S Cos., Inc.	208 518	0.87%
2 053	Merck & Co., Inc.	202 614	0.85%
509	Moody'S Corp.	179 962	0.75%
359	Motorola Solutions, Inc.	101 751	0.42%
919	NVIDIA Corp.	411 992	1.72%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG DYNAMIC ALLOCATION*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 048	Oracle Corp.	100 023	0.42%
744	Owens Corning	99 835	0.42%
1 882	PayPal Holdings, Inc.	104 625	0.44%
1 579	Procter & Gamble Co.	209 466	0.87%
625	Prologis, Inc.	75 420	0.31%
610	PTC, Inc.	96 615	0.40%
1 901	Qualcomm, Inc.	248 895	1.04%
99	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	78 713	0.33%
692	Salesforce, Inc.	164 842	0.69%
836	Stanley Black & Decker, Inc.	74 242	0.31%
483	Sysco Corp.	31 975	0.13%
955	TE Connectivity Ltd.	121 466	0.51%
424	Texas Instruments, Inc.	65 428	0.27%
107	The Cigna Group	29 006	0.12%
890	TJX Cos., Inc.	75 581	0.32%
1 036	United Parcel Service, Inc.	147 459	0.62%
401	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	147 705	0.62%
606	Western Digital Corp.	28 730	0.12%
1 230	Xylem, Inc.	127 337	0.53%
1 421	Yum! Brands, Inc.	168 078	0.70%
646	Zoetis, Inc.	115 422	0.48%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG GLOBAL EQUITY*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 25 817 320)	27 909 000
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	12 541
Bankguthaben / Bank deposits	2 009 107
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	12 671
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	25 622

Total Aktiva / Total Assets

29 968 941

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	7 426
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	911
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	15 499

Total Passiva / Total Liabilities

23 836

Nettovermögen / Net Assets

29 945 105

MULTILABEL SICAV - ETICA ESG GLOBAL EQUITY*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	169 176
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	8 344
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	6 040
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	13 218
Sonstige Erträge / Other income	56

Total Ertrag / Total Income

196 834

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	1 553
Verwaltungsgebühren / Management Fees	45 343
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 790
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	71 812

Total Aufwand / Total Expenses

120 498

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

76 336

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

- Wertpapieren / Securities	-553 033
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-28 246
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 156

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-508 099

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 738 501
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	21 778
- Fremdwährungen / Foreign currencies	25 256

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 277 436

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

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

**31. Dezember 2023 /
31 December 2023
EUR**

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	20 476 331	28 653 300
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 774 134	1 277 436
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	6 402 835	14 369
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	28 653 300	29 945 105

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 17. / See page 29.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTILABEL SICAV - ETICA ESG GLOBAL EQUITY*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	3 899.53	14 642.14	14 668.39
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	89.91	89.91	89.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	26 882.07	72 294.40	72 387.12
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	5 326.30	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
Nettovermögen / Net Assets	EUR 20 476 331	EUR 28 653 300	EUR 29 945 105
	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)	106.89	113.58	117.84
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	106.91	113.62	117.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	109.47	117.50	122.50
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	109.48	117.50	122.51
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	111.32	120.32	125.88

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - ETICA ESG GLOBAL EQUITY*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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				27 909 000	93.20%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				27 909 000	93.20%
Obligationen / Bonds				555 409	1.85%
EUR				377 108	1.26%
190	0.000%	France Treasury Bill BTF 23	20.03.2024	188 543	0.63%
190	0.000%	German Treasury Bill 23	20.03.2024	188 565	0.63%
USD				178 301	0.59%
200	0.875%	Italy Government International Bond 21	06.05.2024	178 301	0.59%
Aktien / Equities				27 353 591	91.35%
Australien / Australia				210 516	0.70%
8 175		Brambles Ltd.		68 677	0.23%
15 896		Lendlease Corp. Ltd.		73 348	0.24%
28 000		Telstra Group Ltd.		68 491	0.23%
Österreich / Austria				31 866	0.11%
565		ANDRITZ AG		31 866	0.11%
Kanada / Canada				208 331	0.70%
640		Canadian National Railway Co.		73 179	0.25%
2 527		MAGna International, Inc.		135 152	0.45%
Dänemark / Denmark				598 600	2.00%
936		Carlsberg As B		106 325	0.36%
386		DSV AS		61 385	0.20%
3 783		Novo Nordisk AS		354 268	1.18%
1 526		Orsted AS ^{a)}		76 622	0.26%
Finnland / Finland				397 649	1.33%
2 655		Kone OYJ		119 900	0.40%
33 518		Outokumpu Oyj		150 295	0.50%
10 176		Stora Enso Oyj R Shs		127 454	0.43%
Frankreich / France				444 697	1.48%
10 369		Carrefour SA		171 762	0.57%
255		L'Oreal SA		114 916	0.38%
324		Pernod Ricard SA		51 759	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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG GLOBAL EQUITY*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
924	Remy Cointreau SA	106 260	0.36%
Deutschland / Germany		456 690	1.53%
4 358	Deutsche Telekom AG Reg	94 787	0.32%
13 281	K&S AG	190 051	0.63%
703	SAP SE	98 054	0.33%
1 403	Siemens Healthineers AG ^{a)}	73 798	0.25%
Hongkong / Hong Kong		364 314	1.22%
64 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	102 095	0.34%
35 942	Mtr Corp. Ltd.	126 255	0.42%
5 777	Swire Pacific Ltd.	44 270	0.15%
8 500	Techtronic Industries Co. Ltd.	91 694	0.31%
Irland / Ireland		1 040 684	3.48%
1 151	Accenture PLC	365 634	1.22%
3 034	Kerry Group PLC	238 654	0.80%
3 844	Medtronic PLC	286 669	0.96%
4 173	Smurfit Kappa Group PLC	149 727	0.50%
Italien / Italy		1 883 856	6.29%
10 472	A2A Spa	19 467	0.06%
1 717	Amplifon SpA	53 811	0.18%
2 201	Brembo SpA	24 431	0.08%
1 657	DiaSorin SpA	154 499	0.52%
13 305	Erg Spa	383 982	1.28%
26 062	Hera Spa	77 456	0.26%
7 607	Infrastrutture Wireless Italiane SpA ^{a)}	87 100	0.29%
1 576	Interpump Group Spa	73 867	0.25%
45 451	Nexi SpA ^{a)}	336 610	1.12%
18 431	Pirelli & C SpA ^{a)}	90 809	0.30%
145	Prysmian SpA	5 970	0.02%
309	Sabaf Spa	5 364	0.02%
597	Sol Spa	16 597	0.06%
2 856	Technogym SpA ^{a)}	25 890	0.09%
1 394 874	Telecom Italia SpA	410 372	1.37%
15 572	Terna - Rete Elettrica Nazionale	117 631	0.39%
Japan / Japan		2 950 498	9.85%
2 200	Aisin Corp.	69 687	0.23%
15 800	Astellas Pharma, Inc.	171 054	0.57%
8 360	Denso Corp.	114 180	0.38%
2 400	Ebara Corp.	128 651	0.43%
11 000	Fancl Corp.	167 472	0.56%
2 600	Fujifilm Holdings Corp.	141 458	0.47%

^{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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG GLOBAL EQUITY*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
13 300	Honda Motor Co. Ltd.	125 200	0.42%
3 897	Ibiden Co. Ltd.	195 559	0.65%
6 900	Kao Corp.	256 977	0.86%
3 300	Kurita Water Industries Ltd.	116 969	0.39%
14 600	Kyocera Corp.	192 937	0.64%
7 100	Kyowa Kirin Co. Ltd.	108 050	0.36%
6 600	Mitsubishi Estate Co Ltd.	82 345	0.28%
11 821	Nabtesco Corp.	218 417	0.73%
4 000	Nomura Research Institute Ltd.	105 334	0.35%
12 000	Nsk Ltd.	58 793	0.20%
21 600	Obayashi Corp.	169 212	0.57%
15 400	Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	138 936	0.46%
4 700	Shiseido Co. Ltd.	128 324	0.43%
1 900	Sysmex Corp.	95 870	0.32%
2 390	Tdk Corp.	103 084	0.34%
2 600	Toto Ltd.	61 989	0.21%
Niederlande / Netherlands		548 350	1.83%
365	ASML Holding NV	248 820	0.83%
657	Corbion NV	12 733	0.04%
649	Heineken NV	59 669	0.20%
677	NXP Semiconductors NV	140 763	0.47%
2 192	QlageN NV	86 365	0.29%
Norwegen / Norway		218 470	0.73%
35 832	Norsk Hydro ASA	218 470	0.73%
Portugal / Portugal		278 178	0.93%
61 071	Edp Energias De Portugal SA	278 178	0.93%
Schweden / Sweden		102 744	0.34%
1 030	Autoliv, Inc.	102 744	0.34%
Schweiz / Switzerland		900 853	3.01%
3 536	Logitech International SA	304 288	1.02%
850	Lonza Group AG	323 369	1.08%
81	Novartis AG	7 394	0.02%
252	Roche Holding AG	66 271	0.22%
210	Sika AG	61 821	0.21%
3 046	Stmicroelectronics NV	137 710	0.46%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 524 717	5.09%
1 187	Ashtead Group PLC	74 820	0.25%
1 078	AstraZeneca PLC	131 869	0.44%
50 042	Bt Group PLC	71 379	0.24%
4 816	Compass Group PLC	119 271	0.40%
13 643	Informa PLC	122 995	0.41%
1 185	Linde PLC	440 584	1.47%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG GLOBAL EQUITY*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
7 178	Segro PLC	73 426	0.24%
2 359	Smith & Nephew PLC	29 361	0.10%
1 111	Spirax-Sarco Engineering PLC	134 687	0.45%
9 673	SSE PLC	207 184	0.69%
15 666	Tate & Lyle PLC	119 141	0.40%
Vereinigte Staaten / United States		15 192 578	50.73%
934	Adobe, Inc.	504 435	1.68%
1 418	AGilent Technologies, Inc.	178 468	0.60%
3 094	Akamai Technologies, Inc.	331 485	1.11%
1 703	American Water Works Co., Inc.	203 484	0.68%
703	Amgen, Inc.	183 296	0.61%
1 045	Analog Devices, Inc.	187 838	0.63%
2 177	Applied Materials, Inc.	319 401	1.07%
1 130	Autodesk, Inc.	249 067	0.83%
665	Automatic Data Processing, Inc.	140 248	0.47%
521	Becton Dickinson & Co.	115 001	0.38%
1 327	Biogen, Inc.	310 857	1.04%
2 000	BorgWarner, Inc.	64 907	0.22%
5 803	Boston Properties, Inc.	368 620	1.23%
1 804	Boston Scientific Corp.	94 409	0.32%
865	Cadence Design Systems, Inc.	213 280	0.71%
1 248	Celanese Corp.	175 532	0.59%
5 486	Cisco Systems, Inc.	250 896	0.84%
2 073	Cognizant Technology Solutions Corp.	141 741	0.47%
8 007	ConAGra Brands, Inc.	207 741	0.69%
1 529	Danaher Corp.	320 209	1.07%
1 009	Darden Restaurants, Inc.	150 074	0.50%
843	Deere & Co.	305 156	1.02%
5 821	Dropbox, Inc.	155 346	0.52%
768	Ecolab, Inc.	137 901	0.46%
1 998	Emerson Electric Co.	176 043	0.59%
2 238	Expeditors International Of Washington, Inc.	257 705	0.86%
2 456	General Mills, Inc.	144 828	0.48%
3 742	Gilead Sciences, Inc.	274 421	0.92%
2 044	Godaddy, Inc.	196 434	0.66%
2 440	Hasbro, Inc.	112 784	0.38%
1 235	Home Depot, Inc.	387 443	1.29%
10 952	HP, Inc.	298 326	1.00%
3 747	Ingersoll Rand, Inc.	262 339	0.88%
10 039	Intel Corp.	456 669	1.52%
750	Intuit, Inc.	424 363	1.42%
1 301	Iron Mountain, Inc.	82 419	0.27%
1 201	J M Smucker Co.	137 403	0.46%
8 819	Keurig Dr Pepper, Inc.	266 011	0.89%
7 659	Levi Strauss & Co.	114 679	0.38%
1 879	Lowe'S Cos., Inc.	378 556	1.26%
3 741	Merck & Co., Inc.	369 206	1.23%
927	Moody'S Corp.	327 750	1.09%
654	Motorola Solutions, Inc.	185 363	0.62%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG GLOBAL EQUITY*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 764	NVIDIA Corp.	790 810	2.64%
1 899	Oracle Corp.	181 244	0.60%
1 352	Owens Corning	181 421	0.61%
3 437	PayPal Holdings, Inc.	191 071	0.64%
2 871	Procter & Gamble Co.	380 859	1.27%
1 130	Prologis, Inc.	136 359	0.46%
1 195	PTC, Inc.	189 270	0.63%
3 472	Qualcomm, Inc.	454 583	1.52%
181	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	143 910	0.48%
1 256	Salesforce, Inc.	299 193	1.00%
1 520	Stanley Black & Decker, Inc.	134 986	0.45%
926	Sysco Corp.	61 303	0.20%
1 732	TE Connectivity Ltd.	220 292	0.74%
771	Texas Instruments, Inc.	118 974	0.40%
197	The Cigna Group	53 403	0.18%
1 619	TJX Cos., Inc.	137 490	0.46%
1 861	United Parcel Service, Inc.	264 885	0.88%
727	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	267 785	0.89%
1 089	Western Digital Corp.	51 628	0.17%
2 487	Xylem, Inc.	257 469	0.86%
2 568	Yum! Brands, Inc.	303 748	1.01%
1 174	Zoetis, Inc.	209 761	0.70%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 ESG GLOBAL EQUITY*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	1 005 265	USD	1 100 000	993 225	08.03.2024	12 040	0.04%
USD	1 100 000	EUR	992 724	993 226	08.03.2024	501	0.00%
						12 541	0.04%

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 133 916 793)	120 500 748
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	502 724
Bankguthaben / Bank deposits	2 158 855
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 495
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	69 086
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 953 370

Total Aktiva / Total Assets

125 187 278

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	204 840
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	45 969
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	143 420
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	14 759
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	27 149

Total Passiva / Total Liabilities

436 137

Nettovermögen / Net Assets

124 751 141

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	3 691 766
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	4 088
Sonstige Erträge / Other income	647

Total Ertrag / Total Income

3 696 501

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	1 677
Verwaltungsgebühren / Management Fees	859 852
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	28 586
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	167 739

Total Aufwand / Total Expenses

1 057 855

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

2 638 646

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

- Wertpapieren / Securities	-148 031
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	145 038
- Fremdwährungen / Foreign currencies	219 795

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 855 448

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	10 851 449
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	334 285
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-8 311

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

14 032 871

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	118 763 654	115 447 892
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-1 452 361	14 032 871
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 863 401	-4 729 622
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	115 447 892	124 751 141

*Siehe Seite 17. / See page 29.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 070.00	1 070.00	1 070.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	12 518.40	11 404.42	9 344.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	5 013.00	4 002.00	4 998.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	47 334.25	31 286.83	38 125.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	7 001.00	3 000.00	3 000.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	139 658.96	148 670.90	148 517.52
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	639 179.00	650 891.00	610 194.03
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	58 746.00	42 985.00	42 824.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	10.00	10.00	10.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	118 763 654	115 447 892	124 751 141
	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)	99.82	97.59	116.26
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	131.19	130.08	145.53
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	138.06	140.92	144.13
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	101.28	99.84	119.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	141.21	141.21	158.63
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	151.42	155.72	159.94
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	100.83	98.87	117.96
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	135.49	134.75	150.97
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	142.07	145.31	148.84
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	86.47	85.18	95.02

MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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			120 500 748	96.59%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			120 500 748	96.59%
Obligationen / Bonds			120 500 748	96.59%
EUR			96 234 418	77.14%
2 000	4.750%	ABN AMRO Bank NV 17	Perp. 1 830 200	1.47%
2 000	4.625%	ASR Nederland NV 17	Perp. 1 785 280	1.43%
1 000	6.000%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 20	Perp. 995 990	0.80%
3 000	8.375%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 23	Perp. 3 259 170	2.61%
3 000	5.000%	Banco de SAbadell SA 21	Perp. 2 589 240	2.08%
10 000	4.750%	Banco SAntander SA 18	Perp. 9 284 300	7.44%
4 000	5.000%	BAWAG Group AG 18	Perp. 3 528 840	2.83%
2 000	6.875%	BNP Paribas SA 22	Perp. 2 076 120	1.66%
5 000	5.250%	CaixaBank SA 18	Perp. 4 660 200	3.74%
7 000	6.125%	Commerzbank AG 20	31.03.2099 6 775 580	5.43%
2 000	6.500%	Commerzbank AG 20	Perp. 1 901 880	1.52%
2 000	3.250%	Cooperatieve Rabobank UA 19	Perp. 1 785 380	1.43%
4 000	4.875%	Cooperatieve Rabobank UA 22	Perp. 3 617 000	2.90%
2 000	4.000%	Credit Agricole SA 20	Perp. 1 865 260	1.50%
1 000	7.250%	Credit Agricole SA 23	Perp. 1 060 980	0.85%
6 400	4.500%	Deutsche Bank AG 21	30.04.2027 5 337 920	4.28%
6 600	4.625%	Deutsche Bank AG 21	Perp. 5 429 688	4.35%
9 000	4.750%	HSBC Holdings PLC 17	Perp. 8 150 850	6.53%
5 000	5.500%	Intesa Sanpaolo SpA 20	Perp. 4 647 000	3.73%
5 000	5.875%	Intesa SAnpaolo SpA 20	Perp. 4 521 550	3.62%
3 000	6.625%	Julius Baer Group Ltd. 23	Perp. 2 707 020	2.17%
3 000	4.250%	KBC Group NV 18	Perp. 2 773 830	2.22%
2 000	6.000%	NIBC Bank NV 17	Perp. 1 730 740	1.39%
5 000	4.500%	Raiffeisen Bank International AG 18	Perp. 3 756 150	3.01%
6 000	4.450%	UniCredit SpA 21	Perp. 5 350 800	4.29%
5 000	6.375%	UnipolSai Assicurazioni SpA 20	Perp. 4 813 450	3.86%
GBP			4 753 986	3.81%
2 000	6.375%	Barclays PLC 19	Perp. 2 202 559	1.76%
1 200	9.250%	Barclays PLC 23	Perp. 1 383 202	1.11%
1 000	8.500%	Lloyds Banking Group PLC 23	Perp. 1 168 225	0.94%
USD			19 512 344	15.64%
3 000	6.950%	Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance PLC 18	Perp. 239 397	0.19%
4 000	8.335%	Bank of Nova Scotia 17	Perp. 3 293 676	2.64%
2 000	4.375%	Barclays PLC 21	Perp. 1 421 138	1.14%
3 000	4.625%	BNP Paribas SA 22	Perp. 2 382 401	1.91%
2 000	4.750%	Credit Agricole SA 22	Perp. 1 545 503	1.24%
2 000	7.625%	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC 21	Perp. 470 629	0.38%
2 000	6.125%	Macquarie Bank Ltd. 17	Perp. 1 686 199	1.35%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	4.750% Societe Generale SA 21	Perp.	1 597 646	1.28%
2 000	4.300% Standard Chartered PLC 21	Perp.	1 479 726	1.19%
6 600	4.875% UBS Group AG 22	Perp.	5 396 029	4.32%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	16 193 000	EUR	17 198 566	17 441 386	26.01.2024	242 820	0.19%
EUR	6 925 724	USD	7 370 000	6 665 820	26.01.2024	259 904	0.21%
USD	6 078 000	EUR	5 702 107	5 497 268	26.01.2024	-204 840	-0.16%
						297 884	0.24%

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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 23 607 973)	24 451 086
Bankguthaben / Bank deposits	249 640
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	255
Gründungskosten / Formation expenses	3 983
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	30 614

Total Aktiva / Total Assets

24 735 578

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	47 940
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	15 304
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 749
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	23 542

Total Passiva / Total Liabilities

88 535

Nettovermögen / Net Assets

24 647 043

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	206 818
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	904
Sonstige Erträge / Other income	33

Total Ertrag / Total Income

207 755

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	495
Verwaltungsgebühren / Management Fees	95 763
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 560
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	47 242

Total Aufwand / Total Expenses

147 060

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

60 695

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

- Wertpapieren / Securities	-875 202
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	12 383
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-231 486

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 033 610

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 655 152
- Fremdwährungen / Foreign currencies	706

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

622 248

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	25 233 720	25 540 061
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 327 695	622 248
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-3 015 123	-1 512 709
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-6 231	-2 557
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	25 540 061	24 647 043

*Siehe Seite 17. / See page 29.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022	30. Juni 2023	31. Dezember 2023
	in Stück /	in Stück /	in Stück /
	30 June 2022	30 June 2023	31 December 2023
	Number of shares	Number of shares	Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	3 875.11	4 561.27	3 137.33
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	15 762.00	7 257.00	6 907.00
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	73 919.66	64 756.97	57 760.61
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	36 023.50	35 071.19	30 776.19
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	95 847.17	86 351.88	86 183.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	23 715.84	23 267.84	22 865.84
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	25 233 720	25 540 061	24 647 043
	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			
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	96.61	104.12	135.40
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	89.66	94.98	108.89
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	98.41	106.90	119.62
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	93.31	105.77	108.48
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	100.54	110.07	123.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	95.35	108.93	112.17
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Na-GBP) /			
Dividend for the previous financial period/year (Shares Na-GBP)	1.00	1.25	0.65

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		24 451 086	99.21%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		24 451 086	99.21%
Aktien / Equities		23 945 561	97.16%
Kanada / Canada		2 003 907	8.13%
4 239	Canadian Tire Corp. Ltd.	452 383	1.84%
17 945	Power Corp. Of Canada	515 650	2.09%
21 687	Quebecor, Inc.	518 409	2.10%
11 000	Rogers Communications, Inc.	517 465	2.10%
Dänemark / Denmark		952 880	3.87%
3 638	Carlsberg As B	456 506	1.85%
4 339	Coloplast AS	496 374	2.02%
Finnland / Finland		532 184	2.16%
10 668	Kone OYJ	532 184	2.16%
Frankreich / France		2 889 982	11.73%
13 192	Bouygues SA	497 215	2.02%
10 000	Dassault Systemes SE	488 642	1.98%
2 500	Essilorluxottica SA	501 511	2.04%
1 008	Kering	444 282	1.80%
950	L'Oreal SA	472 920	1.92%
599	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	485 412	1.97%
Deutschland / Germany		1 398 429	5.67%
15 034	Fresenius SE & Co. KGaA	466 167	1.89%
2 063	Hannover Rueck SE	492 925	2.00%
2 760	Merck KGaA	439 337	1.78%
Hongkong / Hong Kong		2 388 701	9.69%
61 440	Clp Holdings Ltd.	507 112	2.06%
659 450	Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	505 024	2.05%
9 652	Jardine Matheson Holdings Ltd.	397 759	1.61%
43 125	Sun Hung Kai Properties Ltd.	466 400	1.89%
43 000	Techtronic Industries Co. Ltd.	512 406	2.08%
Italien / Italy		522 248	2.12%
9 682	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	522 248	2.12%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Japan / Japan		1 467 683	5.95%
12 905	Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	488 995	1.98%
3 048	Hikari Tsushin, Inc.	505 478	2.05%
25 753	Toyota Motor Corp.	473 210	1.92%
Niederlande / Netherlands		1 019 424	4.14%
650	ASML Holding NV	489 476	1.99%
5 218	Heineken NV	529 948	2.15%
Spanien / Spain		527 119	2.14%
12 102	Industria de Diseno Textil SA	527 119	2.14%
Schweden / Sweden		1 097 217	4.45%
19 000	Assa Abloy AB	547 309	2.22%
23 734	Investor AB	549 908	2.23%
Schweiz / Switzerland		4 073 402	16.53%
3 732	Cie Financiere Richemont SA	513 253	2.08%
16 852	Coca-Cola HBC AG	495 181	2.01%
4 100	Garmin Ltd.	527 014	2.14%
6 700	Holcim Ltd.	525 556	2.13%
360	Partners Group Holding AG	518 838	2.11%
1 630	Roche Holding AG	473 516	1.92%
2 000	Schindler Holding AG	499 733	2.03%
1 600	Sika AG	520 311	2.11%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		465 831	1.89%
85 000	Schroders PLC	465 831	1.89%
Vereinigte Staaten / United States		4 606 554	18.69%
10 069	Comcast Corp.	441 526	1.79%
3 123	Estee Lauder Cos., Inc.	456 739	1.85%
17 000	Franklin Resources, Inc.	506 430	2.06%
2 251	Hershey Co.	419 676	1.70%
11 933	Hormel Foods Corp.	383 168	1.55%
3 400	Lennar Corp.	506 736	2.06%
2 312	Marriott International, Inc.	521 379	2.12%
4 000	Nike, Inc.	434 280	1.76%
4 246	Oracle Corp.	447 656	1.82%
9 097	Tyson Foods, Inc.	488 964	1.98%
Vorzugsaktien / Preferred Stock		505 525	2.05%
EUR		505 525	2.05%
6 281	2.565% Henkel AG & Co. KgaA 01	505 525	2.05%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 11 095 687)	10 714 270
Bankguthaben / Bank deposits	225 113
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	15 290
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	10 474
Sonstige Forderungen / Other receivables	28 478
Total Aktiva / Total Assets	10 993 625

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	7 215
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	879
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	38 150
Total Passiva / Total Liabilities	46 244
Nettovermögen / Net Assets	10 947 381

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	42 614
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 853

Total Ertrag / Total Income

44 467

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	45 152
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 790
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	38 001

Total Aufwand / Total Expenses

84 943

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-40 476

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

- Wertpapieren / Securities	-140 999
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	25
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-6 835

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-188 285

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-578 556
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 131

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-763 710

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net assets at the beginning of the financial period

- 11 815 071

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

156 445 -763 710

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

11 658 626 -103 243

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

- -737

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

11 815 071 10 947 381

*Siehe Seite 17. / See page 29.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 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	1 176.33
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	9 793.19	9 638.19
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	53 622.58	53 602.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	8 050.00	6 583.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	43 634.63	43 989.63
	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	11 815 071	10 947 381
	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)	97.53	115.83
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	100.43	102.56
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	99.85	93.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	100.59	103.13
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	100.00	93.97
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Na-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Na-GBP)	-	0.50

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		10 714 270	97.87%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		10 714 270	97.87%
Aktien / Equities		10 714 270	97.87%
Dänemark / Denmark		388 954	3.55%
3 400	Coloplast AS	388 954	3.55%
Deutschland / Germany		426 546	3.90%
7 341	Siemens Healthineers AG ^{a)}	426 546	3.90%
Irland / Ireland		431 918	3.95%
5 243	Medtronic PLC	431 918	3.95%
Japan / Japan		1 741 173	15.90%
3 824	Hoya Corp.	478 068	4.37%
28 628	Olympus Corp.	414 353	3.78%
6 931	Sysmex Corp.	386 323	3.53%
14 105	Terumo Corp.	462 429	4.22%
Schweiz / Switzerland		1 336 836	12.21%
5 115	Alcon, Inc.	398 917	3.64%
1 038	Lonza Group AG	436 216	3.99%
3 114	Straumann Holding AG	501 703	4.58%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		433 923	3.96%
31 561	Smith & Nephew PLC	433 923	3.96%
Vereinigte Staaten / United States		5 954 920	54.40%
3 855	Abbott Laboratories	424 320	3.88%
3 560	AGilent Technologies, Inc.	494 947	4.52%
11 170	Baxter International, Inc.	431 832	3.95%
1 443	Becton Dickinson & Co.	351 847	3.21%
7 090	Boston Scientific Corp.	409 873	3.75%
1 927	Danaher Corp.	445 792	4.07%
11 876	DENTSPLY SIRONA, Inc.	422 667	3.86%
5 738	Edwards Lifesciences Corp.	437 522	4.00%
1 354	Intuitive Surgical, Inc.	456 785	4.17%
2 488	Resmed, Inc.	427 986	3.91%
1 719	Steris PLC	377 922	3.45%
1 346	Stryker Corp.	403 073	3.68%

^{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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
840	Thermo Fisher Scientific, Inc.	445 864	4.07%
3 488	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	424 490	3.88%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 178 099 338)	187 651 604
Bankguthaben / Bank deposits	1 341 508
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	716 667
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	450 479

Total Aktiva / Total Assets

190 160 258

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	541 197
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	127 968
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	9 634
Verbindlichkeiten aus Dividendenausschüttung / Dividend distribution payable	1 620
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	42 093

Total Passiva / Total Liabilities

722 512

Nettovermögen / Net Assets

189 437 746

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	3 106 687
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	20 538
Sonstige Erträge / Other income	31

Total Ertrag / Total Income

3 127 256

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	194
Verwaltungsgebühren / Management Fees	873 440
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	21 300
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	281 977

Total Aufwand / Total Expenses

1 176 911

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 950 345

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

- Wertpapieren / Securities	898 760
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-17 084
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 190 226

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

641 795

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 481 700
- Fremdwährungen / Foreign currencies	7 031

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 130 526

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	297 917 051	262 040 670
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	10 274 274	2 130 526
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-45 711 652	-74 498 776
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-439 003	-234 674
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	262 040 670	189 437 746

*Siehe Seite 17. / See page 29.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	18 112.98	21 593.51	19 885.53
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	-	460.00	660.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	-	410.00	410.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	63 039.34	102 434.44	91 404.29
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	34 166.77	32 461.37	28 979.37
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	154 567.45	146 628.79	132 314.27
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	95 807.87	84 385.49	77 320.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	-	12 765.99	2 882.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	727 058.10	443 730.95	31 684.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	258 009.72	264 520.28	193 925.07
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	892 321.94	811 636.06	809 502.18
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	297 917 051	262 040 670	189 437 746
	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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	118.81	119.91	121.72
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	-	101.63	112.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	-	103.42	105.21
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	121.98	117.68	151.84
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	119.06	114.66	131.57
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	130.68	129.05	144.54
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	132.65	136.71	140.35
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	-	97.04	111.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	135.95	135.32	152.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	138.67	144.04	148.45
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	117.10	115.98	130.08
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	2.40	2.55	1.30
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	-	-	1.20
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	-	-	1.30
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Na-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Na-GBP)	3.20	3.45	1.75

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		187 651 604	99.06%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		187 651 604	99.06%
Aktien / Equities		187 651 604	99.06%
Kanada / Canada		24 812 057	13.10%
43 142	Bank of Montreal	4 289 661	2.26%
80 066	Bank of Nova Scotia	3 898 414	2.06%
94 141	Canadian Imperial Bank Of Commerce	4 531 948	2.39%
109 691	Enbridge, Inc.	3 951 070	2.09%
41 797	Royal Bank Of Canada	4 226 931	2.23%
60 570	Toronto-Dominion Bank	3 914 033	2.07%
Frankreich / France		3 222 485	1.70%
32 500	Sanofi SA	3 222 485	1.70%
Irland / Ireland		3 851 512	2.03%
46 753	Medtronic PLC	3 851 512	2.03%
Japan / Japan		12 058 305	6.37%
120 240	Kddi Corp.	3 826 051	2.02%
3 129 995	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	3 825 352	2.02%
105 000	Shin-Etsu Chemical Co Ltd.	4 406 902	2.33%
Schweiz / Switzerland		11 053 549	5.83%
31 000	Nestle SA	3 591 529	1.89%
35 532	Novartis AG	3 582 963	1.89%
13 353	Roche Holding AG	3 879 057	2.05%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		11 173 698	5.90%
200 000	GSK PLC	3 697 429	1.95%
290 000	National Grid PLC	3 911 340	2.07%
73 588	Unilever PLC	3 564 929	1.88%
Vereinigte Staaten / United States		121 479 998	64.13%
36 000	3M Co.	3 935 520	2.08%
35 000	Abbott Laboratories	3 852 450	2.03%
24 164	AbbVie, Inc.	3 744 695	1.98%
12 824	Air Products & Chemicals, Inc.	3 511 211	1.85%
82 305	Altria Group, Inc.	3 320 184	1.75%
230 000	AT&T, Inc.	3 859 400	2.04%
63 279	Bristol-Myers Squibb Co.	3 246 845	1.71%
21 566	Chevron Corp.	3 216 785	1.70%
65 920	Coca-Cola Co.	3 884 666	2.05%
41 486	Duke Energy Corp.	4 025 801	2.13%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

MULTILABEL SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
25 616	EOG Resources, Inc.	3 098 255	1.64%
30 794	Exxon Mobil Corp.	3 078 784	1.63%
11 000	Home Depot, Inc.	3 812 050	2.01%
130 000	HP, Inc.	3 911 700	2.06%
15 000	Illinois Tool Works, Inc.	3 929 100	2.07%
24 500	International Business Machines Corp.	4 006 975	2.12%
22 500	Johnson & Johnson	3 526 650	1.86%
28 700	Kimberly-Clark Corp.	3 487 337	1.84%
17 706	Lowe'S Cos., Inc.	3 940 470	2.08%
13 852	Mcdonald'S Corp.	4 107 257	2.17%
35 273	Merck & Co., Inc.	3 845 462	2.03%
64 454	NextEra Energy, Inc.	3 914 936	2.07%
51 496	Oneok, Inc.	3 616 049	1.91%
29 650	Paychex, Inc.	3 531 611	1.86%
20 500	Pepsico, Inc.	3 481 720	1.84%
39 538	Philip Morris International, Inc.	3 719 735	1.96%
29 818	Phillips 66	3 969 969	2.10%
24 000	Procter & Gamble Co.	3 516 960	1.86%
52 739	Southern Co/The	3 698 059	1.95%
27 000	Target Corp.	3 845 340	2.03%
22 000	Texas Instruments, Inc.	3 750 120	1.98%
6 600	UnitedHealth Group, Inc.	3 474 702	1.83%
96 000	Verizon Communications, Inc.	3 619 200	1.91%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 32 337 277)	32 759 025
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	2 592 706
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	181 637
Bankguthaben / Bank deposits	2 658 105
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	7 212 750
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	80 782
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	400
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	42 750
Total Aktiva / Total Assets	45 528 155

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	35 065
- Swaps	1 623 795
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	454 156
Bankschulden / Bank liability	10 400
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	1 618 569
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 129 854
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	66 863
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 502
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	18 185
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	159 790
Total Passiva / Total Liabilities	5 118 179
Nettovermögen / Net Assets	40 409 976

MULTILABEL SICAV - LYRA

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	51 626
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	117 235
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	9 578
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	7 489
Sonstige Erträge / Other income	39

Total Ertrag / Total Income

185 967

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	112 141
Dividendenaufwand / Dividends paid	83 229
Verwaltungsgebühren / Management Fees	413 138
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	2 976
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	217 038

Total Aufwand / Total Expenses

828 522

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-642 555

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

- Wertpapieren / Securities	-599 712
- Optionen / Options	-139 160
- Swaps	83 621
- Futures	-596 853
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 162

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 893 497

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-718 122
- Swaps	-620 927
- Futures	233 350
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 089

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-2 996 107

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	41 821 828	42 783 922
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	432 830	-2 996 107
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	529 264	622 161
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	42 783 922	40 409 976

*Siehe Seite 17. / See page 29.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTILABEL SICAV - LYRA

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	68 670.73	43 445.08	34 959.78
Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR) / Accumulation shares (Shares C1-EUR)	205 993.22	233 080.82	246 646.18
Kumulierende Aktien (Aktien C2-EUR) / Accumulation shares (Shares C2-EUR)	-	100.00	100.00
Nettovermögen / Net Assets	EUR 41 821 828	EUR 42 783 922	EUR 40 409 976
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	146.96	148.01	136.72
Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR) / Accumulation shares (Shares C1-EUR)	154.03	155.93	144.42
Kumulierende Aktien (Aktien C2-EUR) / Accumulation shares (Shares C2-EUR)	-	100.12	93.17

MULTILABEL SICAV - LYRA

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		32 759 025	81.07%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		32 759 025	81.07%
Aktien / Equities		32 745 191	81.03%
Österreich / Austria		2 077 625	5.14%
68 750	Wienerberger AG	2 077 625	5.14%
Frankreich / France		5 108 033	12.64%
33 250	Carrefour SA	550 786	1.36%
19 400	Rexel SA	480 538	1.19%
33 375	Societe Bic SA	2 097 619	5.19%
39 350	SPIE SA	1 113 605	2.76%
62 198	Valeo SA	865 485	2.14%
Italien / Italy		23 571 610	58.33%
75 000	Acea Spa	1 037 250	2.57%
646 014	Aquafil SpA	2 222 288	5.50%
370 500	Arnoldo Mondadori Editore	794 723	1.97%
76 500	Carel Industries SpA ^{a)}	1 897 200	4.69%
75 000	Credito Emiliano SpA	603 000	1.49%
45 000	Erg Spa	1 298 700	3.21%
499 000	Eurogroup Laminations SpA	1 937 118	4.79%
165 500	Fila SpA	1 453 090	3.60%
126 500	FinecoBank Banca Fineco SpA	1 718 502	4.25%
360 000	GVS SpA ^{a)}	2 007 000	4.97%
107 099	Industrie De Nora SpA	1 680 383	4.16%
680 000	Iren Spa	1 341 640	3.32%
26 720	Italmobiliare SpA	741 480	1.83%
40 267	LU-VE SpA	930 168	2.30%
200 000	Maire Tecnimont SpA	982 000	2.43%
108 500	MARR SpA	1 245 580	3.08%
14 000	Medica SpA	217 000	0.54%
36 020	Openjobmetis SpA agenzia per il lavoro	576 320	1.43%
298 243	Piaggio & C SpA	888 168	2.20%
Polen / Poland		1 563 123	3.87%
124 900	InPost SA	1 563 123	3.87%
Spanien / Spain		424 800	1.05%
150 000	Ence Energia y Celulosa SA	424 800	1.05%

^{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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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			13 834	0.04%
EUR			13 834	0.04%
89 840	Meglioquesto SpA	20.06.2025	5 372	0.02%
10 577	Osai Automation System SpA	31.10.2025	8 462	0.02%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	-4 452 140	4 431 220	15.03.2024	-30 870	-0.08%
FTSE/MIB IDX FUT	EUR	-34	-5 188 570	5 188 570	15.03.2024	-4 195	-0.01%
						-35 065	-0.09%

*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	-36 100	EUR	616 148	680 485	-64 337	-0.16%
CFD	Aker Carbon Capture ASA	-38 000	EUR	215 931	190 760	25 171	0.06%
CFD	Basler AG	-35 625	EUR	378 781	238 688	140 094	0.35%
CFD	Belimo Holding AG	-100	EUR	623 305	823 000	-199 695	-0.49%
CFD	Beneteau	-30 000	EUR	254 429	246 900	7 529	0.02%
CFD	Carrefour SA	476 000	EUR	2 205 856	2 168 180	-37 676	-0.09%
CFD	Ceres Power Holdings PLC	-400 000	EUR	861 566	908 000	-46 434	-0.12%
CFD	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	-29 000	EUR	479 669	535 050	-55 381	-0.14%
CFD	CNH Industrial NV	-23 874	EUR	369 648	465 543	-95 895	-0.24%
CFD	EDP - Energias de Portugal SA	-500	CHF	225 620	249 428	-8 622	-0.02%
CFD	EDP - Energias de Portugal SA	32 500	EUR	584 605	452 238	-132 367	-0.33%
CFD	EMS-Chemie Holding AG	-8 000	EUR	295 132	93 120	202 012	0.50%
CFD	FLSmidth & Co A/S	67 800	EUR	1 171 005	1 123 107	-47 898	-0.12%
CFD	Fluidra SA	10 000	CHF	291 104	328 053	26 807	0.07%
CFD	Implenia AG	-10 000	EUR	201 045	280 000	-78 955	-0.20%
CFD	ITM Power PLC	-10 000	DKK	393 735	385 267	8 324	0.02%
CFD	Lotus Bakeries NV	-5 000	EUR	252 076	334 600	-82 524	-0.20%
CFD	Maisons du Monde SA	41 000	EUR	430 370	454 280	23 910	0.06%
CFD	MediaForEurope NV	-200 000	EUR	274 089	409 000	-134 911	-0.33%
CFD	Nibe Industrier AB	82 450	CHF	2 028 724	1 715 992	-407 878	-1.01%
CFD	NX Filtration NV	380 000	GBP	2 148 387	1 933 047	-221 294	-0.55%
CFD	OVS SpA	-285 000	NOK	615 391	344 993	191 239	0.47%
CFD	Rentokil Initial PLC	-114 000	GBP	642 613	240 491	395 858	0.98%
CFD	Rexel SA	-1 000	CHF	870 696	732 472	225 941	0.56%
CFD	Salzgitter AG	-1 370	EUR	151 449	156 591	-5 142	-0.01%
CFD	Signify NV	-589 500	GBP	601 302	404 099	206 607	0.51%
CFD	SOGEFI Group	-47 500	EUR	766 918	493 050	273 867	0.68%
CFD	The Italian Sea Group SpA	-50 000	SEK	511 688	317 988	206 362	0.51%
CFD	Thyssenkrupp Nucera AG & Co KGaA	660 000	EUR	1 228 183	1 226 940	-1 243	-0.00%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	Unibail-Rodamco-Westfield	-15 000	EUR	221 045	187 200	33 845	0.08%
CFD	Unieuro SpA	-76 000	EUR	660 015	430 920	229 094	0.57%
CFD	Valeo SE	30 000	EUR	819 514	973 800	154 286	0.38%
CFD	Wacker Chemie AG	54 700	EUR	1 662 047	1 658 504	-3 543	-0.01%
CFD	Wiit SpA	51 850	EUR	1 042 565	1 284 325	241 760	0.60%
						968 911	2.40%

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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 7 780 777)	8 567 057
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	103 738
- Swaps	142 722
Bankguthaben / Bank deposits	1 287 652
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 495 828
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 827
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	23 770

Total Aktiva / Total Assets

12 622 594

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	8 400
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 614
- Swaps	174 765
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	17 708
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	19 538
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	306
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	2 538
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	9 310
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	17 781

Total Passiva / Total Liabilities

254 960

Nettovermögen / Net Assets

12 367 634

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	107 140
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	19 127
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	2 365
Sonstige Erträge / Other income	36

Total Ertrag / Total Income

128 668

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	25 882
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	7 741
Dividendenaufwand / Dividends paid	28 237
Verwaltungsgebühren / Management Fees	125 707
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	623
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	57 451

Total Aufwand / Total Expenses

245 641

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-116 973

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

- Wertpapieren / Securities	168 654
- Swaps	184 825
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	140 931
- Futures	16 875
- Fremdwährungen / Foreign currencies	13 231

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

407 543

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-109 787
- Swaps	-145 195
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	117 439
- Futures	-35 562
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 334

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

235 772

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	19 587 901	14 092 944
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-170 154	235 772
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-5 324 803	-1 961 082
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	14 092 944	12 367 634

*Siehe Seite 17. / See page 29.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	14 761.46	3 200.00	3 200.00
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR) / Accumulation shares (Shares CF-EUR)	90 141.00	61 785.00	50 099.00
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	89 243.00	76 503.00	69 153.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	3 600.00	1 600.00	200.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	19 587 901	14 092 944	12 367 634
	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 C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	100.72	100.61	101.39
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR) / Accumulation shares (Shares CF-EUR)	99.83	98.91	99.34
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	98.08	95.69	101.88
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	99.31	97.57	104.20

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		8 567 057	69.27%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		8 567 057	69.27%
Aktien / Equities		8 567 057	69.27%
Dänemark / Denmark		767 737	6.21%
1 000	DSV AS	159 030	1.29%
6 500	Novo Nordisk AS	608 707	4.92%
Deutschland / Germany		1 147 660	9.28%
1 750	Adidas AG	322 280	2.61%
500	Atoss Software AG	104 500	0.84%
3 000	Hugo Boss AG	202 380	1.64%
6 500	Infineon Technologies AG	245 700	1.99%
500	Rheinmetall AG	143 500	1.16%
2 000	Talanx AG	129 300	1.04%
Italien / Italy		4 790 800	38.74%
20 000	Banca Mediolanum SpA	170 680	1.38%
70 000	Banco BPM SpA	334 670	2.71%
4 000	Brunello Cucinelli SpA	354 400	2.86%
30 000	Cementir Holding NV	286 200	2.31%
45 000	Danieli & C Officine Meccaniche Spa	976 500	7.90%
500	Ferrari NV	152 600	1.23%
50 000	FincoBank Banca Finco SpA	679 250	5.49%
10 000	Intercos SpA	143 000	1.16%
50 000	Intesa Sanpaolo SpA	132 175	1.07%
30 000	Italian Design Brands SpA	305 400	2.47%
15 000	Italian Sea Group SPA	123 450	1.00%
10 000	Leonardo SpA	149 350	1.21%
3 000	Sesa SpA	369 000	2.98%
25 000	UniCredit SpA	614 125	4.97%
Niederlande / Netherlands		394 800	3.19%
3 000	Redcare Pharmacy NV ^{a)}	394 800	3.19%
Spanien / Spain		836 430	6.76%
3 000	Amadeus IT Group SA	194 640	1.57%
20 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	164 520	1.33%
5 000	Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	122 400	0.99%
9 000	Industria de Diseno Textil SA	354 870	2.87%

^{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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Schweiz / Switzerland		629 630	5.09%
4 000	ABB Ltd.	160 477	1.30%
4 000	Alcon, Inc.	282 405	2.28%
1 500	Cie Financiere Richemont SA	186 748	1.51%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	% des Nettovermögens / % of net assets
CHF 6 612 517	EUR 7 012 301	7 116 039	12.01.2024	103 738	0.84%
EUR 199 552	CHF 189 720	204 167	12.01.2024	-4 614	-0.04%
				99 124	0.80%

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	% des Nettovermögens / % of net assets
EURO STOXX 50	EUR	42	1 908 060	1 899 094	15.03.2024	-8 400	-0.06%
						-8 400	-0.06%

*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	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss	% des Nettovermögens / % of net assets
CFD	ABN AMRO Bank NV	-5 000	EUR	61 850	72 950	-6 100	-0.05%
CFD	abrdn PLC	5 000	EUR	88 800	99 450	5 650	0.05%
CFD	abrdn PLC	-60 000	GBP	116 906	183 700	-8 057	-0.07%
CFD	Akzo Nobel NV	-1 000	EUR	71 140	75 820	-3 680	-0.03%
CFD	ASM International NV	1 000	EUR	0	469 950	-5 800	-0.05%
CFD	ASML Holding NV	-250	EUR	159 375	170 675	-11 050	-0.09%
CFD	AXA SA	8 000	EUR	237 471	243 920	-1 551	-0.01%
CFD	Barry Callebaut AG	-50	CHF	75 850	76 363	807	0.01%
CFD	Bayer AG	-6 000	EUR	311 100	205 780	-15 120	-0.12%
CFD	Burberry Group PLC	-8 000	GBP	139 767	138 729	7 617	0.06%
CFD	Carl Zeiss Meditec AG	-1 500	EUR	126 210	149 760	-22 050	-0.18%
CFD	Cie de Saint-Gobain SA	7 000	EUR	418 810	473 620	47 810	0.39%
CFD	Close Brothers Group PLC	-10 000	GBP	134 660	101 630	-2 770	-0.02%
CFD	Compass Group PLC	10 000	GBP	236 209	257 655	13 848	0.11%
CFD	Credit Agricole SA	-3 500	CHF	275 841	276 580	7 379	0.06%
CFD	CRH PLC	9 000	GBP	528 847	570 897	38 429	0.31%
CFD	Croda International PLC	-2 000	GBP	104 464	118 557	-13 156	-0.11%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	Danone SA	3 500	EUR	205 065	208 880	315	0.00%
CFD	Diageo PLC	-2 500	GBP	80 858	84 898	-2 444	-0.02%
CFD	Ebro Foods SA	-10 000	EUR	154 424	165 200	-776	-0.01%
CFD	Elisa Oyj	-2 000	EUR	82 680	85 740	-1 060	-0.01%
CFD	Engie SA	20 000	EUR	320 920	338 360	-2 560	-0.02%
CFD	Eni SpA	-10 000	EUR	152 500	163 480	-980	-0.01%
CFD	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	2 000	EUR	77 093	77 920	-1 173	-0.01%
CFD	HeidelbergCement AG	2 000	EUR	151 080	163 880	10 800	0.09%
CFD	HSBC Holdings PLC	-20 000	GBP	140 863	166 677	-7 247	-0.06%
CFD	Intertek Group PLC	-2 000	GBP	94 064	100 000	-4 893	-0.04%
CFD	Intesa Sanpaolo SpA	100 000	EUR	266 600	364 350	-2 250	-0.02%
CFD	JD Sports Fashion PLC	250 000	GBP	475 107	818 778	8 616	0.07%
CFD	JDE Peet's NV	-12 500	EUR	305 798	317 000	1 298	0.01%
CFD	Julius Baer Group AG	-4 000	CHF	188 514	206 855	-11 186	-0.09%
CFD	OC Oerlikon Corp AG	-30 000	CHF	111 521	152 487	-9 099	-0.07%
CFD	Remy Cointreau SA	-2 000	EUR	214 800	232 000	-15 200	-0.12%
CFD	SAP SE	3 250	EUR	623 475	456 560	-23 465	-0.19%
CFD	Schneider Electric SE	800	EUR	145 270	146 224	153	0.00%
CFD	V-ZUG Holding AG	-1 800	CHF	120 344	127 256	-3 098	-0.02%
						-32 043	-0.26%

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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 23 208 257)	26 751 926
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	167 992
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	821 951
- Swaps	178 632
Bankguthaben / Bank deposits	3 585 726
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 608 668
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	30 894
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	5 973
Total Aktiva / Total Assets	34 151 762

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	2 927
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	101 851
- Swaps	711
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	163
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	40 545
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	45 868
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	846
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	12 283
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	30 119
Total Passiva / Total Liabilities	235 313

Nettovermögen / Net Assets

33 916 449

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	99 708
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	66 146
Sonstige Erträge / Other income	99

Total Ertrag / Total Income

165 953

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	73 347
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	31 603
Verwaltungsgebühren / Management Fees	286 308
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 722
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	107 201

Total Aufwand / Total Expenses

500 181

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-334 228

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

- Wertpapieren / Securities	2 263 279
- Swaps	28 045
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	246 716
- Futures	182 617
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 065

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 382 364

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 084 224
- Swaps	207 626
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	353 603
- Futures	161 107
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 103

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 022 579

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD**

**31. Dezember 2023 /
31 December 2023
USD**

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	33 814 215	35 160 357
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 875 295	2 022 579
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 529 153	-3 266 487
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	35 160 357	33 916 449

*Siehe Seite 17. / See page 29.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	8 637.93	21 450.00	29 550.00
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	120 903.52	103 820.00	97 000.00
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR) / Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	125 309.00	94 488.00	88 438.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	28 480.00	17 950.00	18 950.00
Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD) / Accumulation shares (Shares CP-USD)	1 100.00	100.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR) / Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	44 000.00	64 900.00	41 990.00
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	33 814 215	35 160 357	33 916 449
	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 C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	110.33	122.02	127.66
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	97.07	101.84	123.24
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR) / Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	97.48	103.46	117.84
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	95.36	100.85	122.53
Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD) / Accumulation shares (Shares CP-USD)	120.68	133.68	-*
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR) / Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	105.70	113.32	129.71

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		26 751 926	78.88%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		26 751 926	78.88%
Aktien / Equities		26 751 926	78.88%
Deutschland / Germany		839 866	2.48%
3 000	Hugo Boss AG	223 559	0.66%
4 000	SAP SE	616 307	1.82%
Italien / Italy		1 720 614	5.07%
3 000	Brunello Cucinelli SpA	293 616	0.87%
20 000	Danieli & C Officine Meccaniche Spa	479 418	1.41%
20 000	Eni Spa	339 084	1.00%
1 000	Ferrari NV	337 139	0.99%
10 000	UniCredit SpA	271 357	0.80%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		616 065	1.82%
1 500	Linde PLC	616 065	1.82%
Vereinigte Staaten / United States		23 575 381	69.51%
3 200	Adobe, Inc.	1 909 120	5.63%
10 000	Alphabet, Inc. "C"	1 396 900	4.12%
10 000	Amazon.com, Inc.	1 519 400	4.48%
15 000	Apple, Inc.	2 887 950	8.51%
7 500	Boston Scientific Corp.	433 575	1.28%
400	Broadcom, Inc.	446 500	1.32%
3 000	Eaton Corp. PLC	722 460	2.13%
3 000	Eli Lilly & Co.	1 748 760	5.15%
35 000	Equitable Holdings, Inc.	1 165 500	3.44%
4 000	Jabil, Inc.	509 600	1.50%
2 400	KLA Corp.	1 395 120	4.11%
1 000	Lam Research Corp.	783 260	2.31%
1 500	McKesson Corp.	694 470	2.05%
4 200	Meta Platforms, Inc.	1 486 632	4.38%
12 000	Micron Technology, Inc.	1 024 080	3.02%
4 200	Microsoft Corp.	1 579 368	4.66%
6 000	Nike, Inc.	651 420	1.92%
4 300	NVIDIA Corp.	2 129 446	6.28%
2 000	Toll Brothers, Inc.	205 580	0.61%
4 000	Zscaler, Inc.	886 240	2.61%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	12 589 192	USD	14 495 031	14 970 220	12.01.2024	475 191	1.40%
EUR	18 030 190	USD	19 577 193	19 923 953	12.01.2024	346 760	1.02%
USD	666 512	CHF	575 745	684 638	12.01.2024	-18 126	-0.05%
USD	3 991 449	EUR	3 687 831	4 075 174	12.01.2024	-83 725	-0.25%
						720 100	2.12%

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
EURO STOXX 50	EUR	10	501 843	501 842	15.03.2024	-2 927	-0.01%
MSCI WORLD INDEX	USD	25	2 493 500	2 493 500	15.03.2024	84 260	0.25%
NASDAQ 100 E-MINI	USD	7	2 383 290	2 383 290	15.03.2024	83 732	0.25%
						165 065	0.49%

*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	844 519	879 979	14 515	0.04%
CFD	CNH Industrial NV	80 000	USD	894 400	1 054 400	80 000	0.23%
CFD	Novo Nordisk A/S	8 000	DKK	1 827 742	835 580	-711	-0.00%
CFD	SK Hynix Inc	6 000	USD	575 096	665 213	84 117	0.25%
						177 921	0.52%

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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 Geschäftsperiode wurde die folgende Aktienkategorie liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CP-USD	20. Oktober 2023

Im Berichtsperiode änderte der folgende Teilfonds seinen Namen:

Alter Subfondsname	Neuer Subfondsname	Datum
MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION	20. Juli 2023
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION	20. Juli 2023
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	ETICA ESG GLOBAL EQUITY	20. Juli 2023

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

During the financial period, the following share class was liquidated:

Sub-fund	Share class	Liquidation date
MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	CP-USD	20 October 2023

During the financial period, the following sub-funds changed its name:

Old sub-fund name:	New sub-fund name:	Change date:
MULTILABEL SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION	20 July 2023
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION	20 July 2023
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	ETICA ESG GLOBAL EQUITY	20 July 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 - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

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 ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*	n/a
ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*	n/a
ETICA ESG 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	Angepasster Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Angepasster 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%

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
MULTILABEL SICAV -				
ABS SELECTION FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.40	0.58	2.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.52	0.62	2.14
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.14	0.53	2.67
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.45	-	2.45
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	2.45	-	2.45
ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.47	-	1.47
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	1.45	-	1.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.50	-	0.50

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds MULTILABEL SICAV -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.18	-	1.18
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	1.18	-	1.18
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.53	-	0.53
ETICA ESG GLOBAL EQUITY*				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.22	-	2.22
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	2.22	-	2.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.23	-	1.23
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	1.22	-	1.22
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.52	-	0.52
HYBRID BONDS FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.14	-	2.14
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.13	-	2.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.14	-	2.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	1.84	-	1.84
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.84	-	1.84
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.84	-	1.84
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.82	-	2.82
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)	GBP	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF)	CHF	1.68	-	1.68
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)	EUR	1.69	-	1.69
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD)	USD	1.69	-	1.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.90	-	0.90
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)	GBP	1.68	-	1.68
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)	EUR	2.30	-	2.30
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD)	USD	2.26	-	2.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.39	-	1.39
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.52	-	1.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.73	-	0.73
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	0.73	-	0.73
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)	GBP	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF)	CHF	1.52	-	1.52
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)	EUR	1.51	-	1.51
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD)	USD	1.52	-	1.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.73	-	0.73
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.71	-	0.71
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.72	-	0.72
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	1.23	-	1.23
LYRA				
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)	EUR	2.96	-	2.96
Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR)	EUR	2.41	-	2.41
Kumulierende Aktien (Aktien C2-EUR)	EUR	1.90	-	1.90

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds MULTILABEL SICAV -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	2.13	-	2.13
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR)	EUR	2.83	-	2.83
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF)	CHF	3.06	-	3.06
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	2.33	-	2.33
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.72	-	1.72
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF)	CHF	2.70	-	2.70
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR)	EUR	2.68	-	2.68
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR)	EUR	1.64	-	1.64

* Siehe Appendix I.

Synthetische „TER“ (Total Expense Ratio)

Subfonds MULTILABEL SICAV -	Währung	Synthetische TER exklusive Performance Fees der Zielfonds in %	Performance Fees der Zielfonds in %	Synthetische TER inklusive Performance Fees der Zielfonds in %
ARTEMIDE				
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien C1-EUR)	EUR	1.56	-	1.56

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

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 ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*	n/a
ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*	n/a
ETICA ESG 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 is composed as follows:

MULTILABEL SICAV - LYRA

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

MULTILABEL SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

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

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	2.40	0.58	2.98
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.52	0.62	2.14
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.14	0.53	2.67
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.45	-	2.45
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	2.45	-	2.45
ETICA ESG CONSERVATIVE ALLOCATION*				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.47	-	1.47
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	1.45	-	1.45
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.50	-	0.50

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds MULTILABEL SICAV -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ETICA ESG DYNAMIC ALLOCATION*				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.18	-	1.18
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	1.18	-	1.18
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.53	-	0.53
ETICA ESG GLOBAL EQUITY*				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.22	-	2.22
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	2.22	-	2.22
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.23	-	1.23
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	1.22	-	1.22
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.52	-	0.52
HYBRID BONDS FUND				
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.14	-	2.14
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.13	-	2.13
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.14	-	2.14
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	1.84	-	1.84
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.84	-	1.84
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.84	-	1.84
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.82	-	2.82
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Distribution shares (Shares Na-GBP)	GBP	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares B1-CHF)	CHF	1.68	-	1.68
Accumulation shares (Shares B1-EUR)	EUR	1.69	-	1.69
Accumulation shares (Shares B1-USD)	USD	1.69	-	1.69
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.90	-	0.90
LAPIS GLOBAL MEDICAL DEVICES 25 DIVIDEND YIELD FUND				
Distribution shares (Shares Na-GBP)	GBP	1.68	-	1.68
Accumulation shares (Shares B1-EUR)	EUR	2.30	-	2.30
Accumulation shares (Shares B1-USD)	USD	2.26	-	2.26
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.39	-	1.39
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.52	-	1.52
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.73	-	0.73
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	0.73	-	0.73
Distribution shares (Shares Na-GBP)	GBP	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares B1-CHF)	CHF	1.52	-	1.52
Accumulation shares (Shares B1-EUR)	EUR	1.51	-	1.51
Accumulation shares (Shares B1-USD)	USD	1.52	-	1.52
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.73	-	0.73
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.71	-	0.71
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.72	-	0.72
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	1.23	-	1.23
LYRA				
Accumulation shares (Shares B1-EUR)	EUR	2.96	-	2.96
Accumulation shares (Shares C1-EUR)	EUR	2.41	-	2.41
Accumulation shares (Shares C2-EUR)	EUR	1.90	-	1.90

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds MULTILABEL SICAV -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND				
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.13	-	2.13
Accumulation shares (Shares CF-EUR)	EUR	2.83	-	2.83
Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	CHF	3.06	-	3.06
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	2.33	-	2.33
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND				
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.72	-	1.72
Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	CHF	2.70	-	2.70
Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	EUR	2.68	-	2.68
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	EUR	1.64	-	1.64

* See Appendix I.

Synthetic "TER" (Total Expense Ratio)

Sub-fund MULTILABEL SICAV -	Currency	Synthetic TER excluding Performance Fees of the target funds in %	Performance Fees of the target funds in %	Synthetic TER including Performance Fees of the target funds in %
ARTEMIDE				
Accumulation shares (Shares B1-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares C1-EUR)	EUR	1.56	-	1.56

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