

# Multilabel SICAV

## Société d'Investissement à Capital Variable

### Halbjahresbericht / Semi-annual report

per 31. Dezember 2020 (ungeprüft) / as at 31 December 2020 (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 SFAMA können kostenlos bei dem Vertreter in der Schweiz bzw. bei der jeweiligen Zahlstelle bezogen werden. /

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

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

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

#### **EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEM RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW**

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: GAM Investment Management (Switzerland) AG, Hardstraße 201, Postfach / P.O. Box, CH - 8037 Zürich / Zurich

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

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

Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Deutschland) GmbH, Bockenheimer Landstrasse 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main

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

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

## Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) / Notes to the semi-annual report (Appendix)	6
Multilabel SICAV (Umbrella-Fonds) / Multilabel SICAV (umbrella fund)	28
Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND	30
Multilabel SICAV - ARTEMIDE	34
Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND	41
Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND	48
Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND	55
Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	62
Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	70
Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO	76
Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE	90
Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE	95
Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA	100
Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	107
Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	116
Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	125
Multilabel SICAV - FASIENERGIA	133
Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND	140
Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	146
Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	151
Multilabel SICAV - LYRA	156
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	162
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	170
Appendix I - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix I - Securities Financing Transactions	178
Appendix II - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix II - Additional Information for Shareholders in Switzerland	179
Adressen / Addresses	185

Bitte beachten Sie, dass für die Subfonds Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND, Multilabel SICAV - ARTEMIDE, Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND, Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND, Multilabel SICAV - ASYASMIN FUND, Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND, Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO, Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE, Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE, Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY, Multilabel SICAV - FASIENERGIA, Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND, Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL 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 - AS BB FLEXIBLE FUND, Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND, Multilabel SICAV - ASYASMIN FUND, Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND, Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO, Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE, Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE, Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY, Multilabel SICAV - FASIENERGIA, Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND, Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND, Multilabel SICAV - LYRA, Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND and Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND are not approved for public distribution in the Federal Republic of Germany or in Austria and that shares in these sub-funds may not be publicly distributed to shareholders in the Federal Republic of Germany or in Austria. Furthermore, the sub-funds Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND was not registered in Austria and may therefore not be distributed in Austria.

## Organisation & Management

---

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

### **Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company**

#### *Vorsitzender / Chairman:*

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

#### *Mitglieder / Members:*

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

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

Martin Jürg Peter  
Team Head of Client Director Team1 Private Labelling  
GAM Investment Management (Switzerland) Ltd.  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Florian Heeren  
(seit dem 20. Oktober 2020 / since 20 October 2020)  
General Counsel Continental Europe  
GAM Investment Management (Switzerland) Ltd.  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

### **Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent**

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

### **Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company**

#### *Vorsitzender / Chairman:*

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

#### *Mitglieder / Members:*

Dirk Kubisch  
COO Sales and Distribution Sales Management  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

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

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

### **Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company**

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

Johannes Höring  
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

### **Anlageverwalter / Investment Manager**

Für die Subfonds / For the sub-funds  
Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND  
Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND und / and  
Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND:  
Banca Albertini Syz & C. S.p.A.  
Via Borgonuovo 14  
I - 20121 Mailand / Milan

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

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

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

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

## Organisation & Management

---

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

Für die Subfonds / For the sub-funds  
Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD  
FUND und / and  
Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED  
50 DIVIDEND YIELD FUND  
VALORI ASSET MANAGEMENT S.A.  
43 Boulevard Joseph II  
L-1840 Luxemburg / Luxembourg

Für den / For Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE:  
BNP Paribas Asset Management France  
1 Boulevard Haussmann  
F-75009 Paris

Für den / For Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER  
DIVERSIFIED FUND:  
*für das Multi-Asset Income Segment/  
for the Multi-Asset Income Segment*  
Valeur Capital Limited  
20 Grosvenor Place  
London SW1X 7HN

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

Für den / For Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT  
BOND FUND:  
EMCore AG  
Marktgasse 11  
LI - 9490 Vaduz

Für die Subfonds / For the sub-funds  
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY  
FUND und / and  
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND:  
Gamma Capital Markets Limited  
259 St. Paul Street  
Valletta

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

Jeder Anlageverwalter kann Anlageberater hinzuziehen, die ihn  
bei der Verwaltung hinsichtlich einzelner Subfonds  
unterstützen. /  
The investment managers may hire investment advisers to  
assist them in managing individual sub-funds.

### Anlageberater / Investment Advisers

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

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

### Unteranlageverwalter / Sub-Investment Manager

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

## Organisation & Management

---

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

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

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

### **Vertriebsstellen / Distributors**

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

### **Nationale Vertreter / Local Representatives**

*Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland:*  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstraße 201  
Postfach / P.O. Box  
CH - 8037 Zürich / Zurich

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

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

*Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany:*  
GAM (Deutschland) GmbH  
Bockenheimer Landstrasse 51-53  
D - 60325 Frankfurt/Main

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

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

*Zahlstelle in Spanien / Paying Agent in Spain:*  
ATL12 Capital Inversiones A.V., S.A.  
C. / Montalbán  
E - 28014 Madrid

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

### **Abschlussprüfer / Auditor**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, Rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L - 1014 Luxemburg / Luxembourg

### **Rechtsberater / Legal Adviser**

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

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

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

### Rechnungslegungsgrundsätze

#### *Darstellung des Jahresberichtes 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 des ungeprüften Halbjahresberichtes 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 ermittelt. Wertpapiere, die auf andere Währungen als die des jeweiligen Subfonds lauten, werden zum Devisenkurs am Bilanzstichtag respektive am Verkaufstag umgerechnet. Allfällige Währungsgewinne und -verluste werden zusammen mit den Kursgewinnen/-verlusten in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

### *Wertpapierleihe*

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

Zum 31. Dezember 2020 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

### *Rückkaufsvereinbarung*

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende 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 „Erträge 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 „Derivate Instrumente - Optionen“ ausgewiesen.

### *Terminkontrakte (Futures)*

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

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

### *Devisentermingeschäfte (DTG)*

Ein Devisentermingeschäft repräsentiert die Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf von Devisen zu einem bestimmten, in der Zukunft liegenden Zeitpunkt und zu einem festgelegten Preis, welcher zum Zeitpunkt des Vertragsabschluss bestimmt wird. Nicht lieferbare Devisentermingeschäfte werden mit dem Kontrahenten bar, ohne Austausch der Fremdwährungen, abgerechnet. Die Bewertung der Devisentermingeschäfte wird täglich auf Grundlage des



## Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

---

geltenden Wechselkurses der zugrunde liegenden Währung angepasst. Veränderungen in der Bewertung dieser Kontrakte werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste bis zur Fälligkeit („Settlement Date“) erfasst. Am Tag der Abrechnung des Termingeschäftes verbucht der Subfonds einen realisierten Gewinn/Verlust in Höhe der Differenz zwischen dem Wert zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses und dem Wert am Fälligkeitstag.

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

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

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

### *Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))*

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

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

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

### *Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))*

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

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

### *Credit Default Swaps (CDS)*

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

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

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

### *Total Return Swaps (TRS)*

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

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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

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

### *Netto-Zinsertrag/-aufwand auf Bankkonten und Wertpapieren*

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

### *Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs*

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs, beinhaltet die Abschreibung und den Zuwachs von Agios/Disagios sowohl von lang- als auch kurzfristigen festverzinslichen Wertpapieren. Alle Komponenten werden saldiert und in der Gewinn- und Verlustrechnung als positive Summe unter der Ertragsposition "Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs" und als negative Summe unter der Aufwandsposition "Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs" ausgewiesen. In der Vergangenheit wurde dies in der Gewinn- und Verlustrechnung unter der Position "Erträge aus Wertpapieren" ausgewiesen.

### **Sicherheiten**

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

<b>Subfonds</b>	<b>Währung</b>	<b>Barsicherheiten</b>
Multilabel SICAV - ARTEMIDE	EUR	420 477
LYRA	EUR	146 045
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	3 930 000
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	5 050 000

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

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

<b>Subfonds</b>	<b>Währung</b>	<b>Barsicherheiten</b>
Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	EUR	284 978
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	114 000
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	150 000

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

### **Besteuerung**

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

---

### Steuern

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

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

## Kosten und Gebühren

### Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien A	Aktien B	Aktien B1	Aktien B2	Aktien Bg	Aktien Bh	Aktien C	Aktien Ca	Aktien CF	Aktien Cg	Aktien Ch	Aktien CP	Aktien D	Aktien E	Aktien I	Aktien Na	Aktien R	Aktien S
Multilabel SICAV -																		
ABS SELECTION FUND	-	1.90%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	1.60%	-	-	-	-	-
ARTEMIDE	-	1.50%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AS BB FLEXIBLE FUND	-	-	-	0.60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AS PERSEO FUND	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.55%	-	-	-	-	-
AS YASMIN FUND	-	1.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00%	-	-	-	-	-
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	-	-	-	-	-	-	-	0.05%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	1.50%	1.50%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-	1.50%	0.80%	-	1.50%	-
ENPACL CREDITO	0.18%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL FLESSIBILE	0.25%*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL IMPRESE	0.40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL MULTISTRATEGIA	0.26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	-	0.90%	-	-	0.90%	-	0.30%	-	-	0.30%	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	-	1.55%	-	-	1.55%	-	0.65%	-	-	0.65%	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	-	1.65%	-	-	1.65%	-	0.70%	-	-	0.70%	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
FASIENERGIA	-	-	-	-	-	-	-	0.32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HYBRID BONDS FUND	-	1.80%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	1.50%	1.80%	-	-	-	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	-	-	1.20%	-	-	-	0.45%	-	-	-	-	-	-	-	-	0.45%	-	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	1.20%	-	1.20%	-	-	-	0.45%	-	-	0.95%	-	-	-	-	-	0.45%	-	-
LYRA	-	2.00%	-	-	-	-	1.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	-	2.30%	-	-	-	-	1.30%	-	2.00%	-	1.30%	1.30%	-	-	-	-	-	-
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	-	-	-	-	-	2.20%	1.20%	-	2.00%	-	1.20%	1.00%	-	-	-	-	-	-

\* Bis zum 1. Juni 2020: 0.38%

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 Fee

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

### Multilabel SICAV - ARTEMIDE

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

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

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

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

### Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

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

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

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

### Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

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

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

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

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

### Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

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

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

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

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

Die Definitionen und Berechnungen lauten wie folgt:

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

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

---

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

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

Hurdle Rate:  
für das Multi-Asset Income Segment:

- EURIBOR 3 Monate + 3%

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

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

### Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO und Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE

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

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

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

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

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

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

Subfonds	Performance Fee	Vergleichsindex
Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO	20%	ICE BOFA ML Global Broad Corporate, Euro Hedged
ENPACL IMPRESE	10%	MSCI World All Country Net Total Return EUR

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

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

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

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

---

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

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

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

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

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

### Multilabel SICAV - LYRA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Dienstleistungsgebühr (Servicing Fee)

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



## Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

### Nebenkosten

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

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

### Gründungskosten

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

### Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisionskosten	Gründungskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professional Fees	Aufsichtsgebühren	Dienstleistungsgebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
<b>Multilabel SICAV</b>										
ABS SELECTION FUND	EUR	4 940	-	14	4 041	23	14 089	28 615	-	51 722
ARTEMIDE	EUR	7 662	-	807	5 572	2 017	84 051	93 801	9	193 919
AS BB FLEXIBLE FUND	EUR	4 839	1 008	32	4 354	1 945	28 041	-	-	40 219
AS PERSEO FUND	EUR	5 798	-	53	1 000	900	43 930	550 560	-	602 241
AS YASMIN FUND	EUR	5 546	1 008	103	19 319	1 945	79 682	27 022	26	134 651
DOGAL	EUR	4 891	1 514	156	4 446	-	106 495	19 627	-	137 129
MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND										
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	4 990	2 888	29	6 480	8 149	33 251	-	-	55 787
ENPAACL CREDITO	EUR	4 891	-	114	5 278	-	74 211	229 523	-	314 017
ENPAACL FLESSIBILE	EUR	4 688	1 008	166	23 709	-	77 620	-	-	107 191
ENPAACL IMPRESE	EUR	4 790	1 007	111	910	-	73 554	0	-	80 372
ENPAACL MULTISTRATEGIA	EUR	4 639	-	257	8 248	-	172 730	-	-	185 874
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION										
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	EUR	3 195	-	101	9 037	1 036	31 787	-	-	45 156
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	EUR	3 195	-	98	8 643	626	28 811	-	1	41 374
FASIENERGIA	EUR	4 639	1 007	19	770	-	34 243	-	-	40 678
HYBRID BONDS FUND	EUR	5 395	-	186	13 203	2 874	184 156	2 659 556	12	2 865 382
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	8 315	2 526	32	2 043	1 085	40 315	-	1	54 317

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

	Währung	Revisionskosten	Gründungskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professional Fees	Aufsichtsgebühren	Dienstleistungsgebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	5 181	2 489	605	6 305	1 491	213 253	-	16	229 340
LYRA	EUR	7 662	-	760	4 496	2 468	30 957	176 134	-	222 477
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	5 042	2 518	168	4 257	949	65 717	226 512	8 984	314 147
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	5 794	2 861	217	6 227	1 792	92 873	1 788 723	21 731	1 920 218

### Überkreuzanlagen zwischen Subfonds

Per 31. Dezember 2020 investierte der folgende Subfonds der SICAV in andere Subfonds der SICAV:

#### Multilabel SICAV - ARTEMIDE

Zielsubfonds	Anlagebetrag in EUR	in % des Nettovermögens
Multilabel SICAV - Lyra "C EUR" - (1.50%)	6 038 668	10.23%

Der Betrag der Überkreuzanlagen ist in der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung per 31. Dezember 2020 und in der zusammengefassten Gewinn und Verlustrechnung vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 ausgewiesen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf 6 531 182 CHF und macht 0.44% des zusammengefassten Nettovermögens der SICAV aus.

### Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

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

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

### Accounting principles

#### *Presentation of the financial statements 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 Company 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 costs. Securities denominated in currencies other than the currency of the particular sub-fund will be converted using the exchange rate on the balance sheet date or the date of sale, whichever is applicable. All profits and losses from foreign exchange are shown together with net realised profit/loss from securities in the profit and loss account.

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

### *Securities lending*

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

There were no outstanding securities lending positions as at 31 December 2020.

### *Repurchase agreement*

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

There are no repurchase agreements as at the end of the financial 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 "Income from securities" instead of under "Net change in the unrealised appreciation/depreciation on securities".

### *Commercial papers*

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

### *Options*

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

## Notes to the semi-annual report (Appendix)

---

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

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

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

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

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

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

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

### *Futures contracts (Futures)*

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

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

### *Forward foreign exchange contracts*

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

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

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

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

---

## Notes to the 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 "Dividends paid" and "Dividend income".

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)

### *Net interest income/expense on bank accounts and securities*

Net interest income/expense on bank accounts and securities, includes daily accruals on fixed income securities - accruing of bond's coupon/payments or inflation adjustments on government inflation bonds and the related withholding taxes as well as interest on bank accounts and financing fees for the contracts for differences. All components are netted and disclosed in the profit and loss account as a positive sum under "Net interest income on bank accounts and securities" or a negative sum under "Net interest expense on bank accounts and securities".

### *Net amortization / Net accretion*

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

### **Collateral**

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Currency</b>	<b>Cash collateral</b>
Multilabel SICAV - ARTEMIDE	EUR	420 477
LYRA	EUR	146 045
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	3 930 000
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	5 050 000

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

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Currency</b>	<b>Cash collateral</b>
Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	EUR	284 978
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	114 000
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	150 000

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

### **Taxation**

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

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

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

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

### **Taxes**

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

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



## Costs and Fees

### Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Shares A	Shares B	Shares B1	Shares B2	Shares Bg	Shares Bh	Shares C	Shares Ca	Shares CF	Shares Cg	Shares Ch	Shares CP	Shares D	Shares E	Shares I	Shares Na	Shares R	Shares S
ABS SELECTION FUND	-	1.90%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	1.60%	-	-	-	-	-
ARTEMIDE	-	1.50%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AS BB FLEXIBLE FUND	-	-	-	0.60%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AS PERSEO FUND	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.55%	-	-	-	-	-
AS YASMIN FUND	-	1.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00%	-	-	-	-	-
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	-	-	-	-	-	-	-	0.05%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	1.50%	1.50%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-	1.50%	0.80%	-	1.50%	-
ENPACL CREDITO	0.18%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL FLESSIBILE	0.25%*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL IMPRESE	0.40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL MULTISTRATEGIA	0.26%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	-	0.90%	-	-	0.90%	-	0.30%	-	-	0.30%	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	-	1.55%	-	-	1.55%	-	0.65%	-	-	0.65%	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	-	1.65%	-	-	1.65%	-	0.70%	-	-	0.70%	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
FASIENERGIA	-	-	-	-	-	-	-	0.32%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
HYBRID BONDS FUND	-	1.80%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	1.50%	1.80%	-	-	-	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	-	-	1.20%	-	-	-	0.45%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.45%	-
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	1.20%	-	1.20%	-	-	-	0.45%	-	-	0.95%	-	-	-	-	-	-	0.45%	-
LYRA	-	2.00%	-	-	-	-	1.50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	-	2.30%	-	-	-	-	1.30%	-	2.00%	-	1.30%	1.30%	-	-	-	-	-	-
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	-	-	-	-	-	2.20%	1.20%	-	2.00%	-	1.20%	1.00%	-	-	-	-	-	-

\* Since 1 July 2020: 0.38%

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 entitled to a performance fee under the conditions stated below:

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

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

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

#### Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

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

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

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

#### Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

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

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

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

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

#### Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

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

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

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

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

The definitions and calculations are as follows:

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

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

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

## Notes to the semi-annual report (Appendix)

---

Hurdle rate:  
for the Multi-Asset Income Segment:

- EURIBOR 3 Month + 3%

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

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

### **Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO and Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE**

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

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

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

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

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

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Performance Fee</b>	<b>Benchmark index</b>
Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO	20%	ICE BOFA ML Global Broad Corporate, Euro Hedged
ENPACL IMPRESE	10%	MSCI World All Country Net Total Return EUR

### **Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND and Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND**

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

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

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

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

## Notes to the semi-annual report (Appendix)

---

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

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

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

### **Multilabel SICAV - LYRA**

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

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

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

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

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

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

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

The Performance Fee will be calculated and accrued on every Valuation Day (as defined in the section "Calculation of net asset value" in the General Part) and paid out yearly.

At launch of the respective Subfund or, as the case may be, a Share Category, the High Water Mark will be identical to the initial issue price per Share. If, on the last Valuation Day of a financial year, the NAV per Share outperforms the previous high water mark, the high water mark will be reset to the NAV calculated after deduction of the Performance Fee. In any other cases, the high water mark will remain unchanged.

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

### **Servicing Fee**

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

### **Additional Costs**

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

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

## Notes to the semi-annual report (Appendix)

### Formation expenses

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

### Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Formation expenses	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Servicing Fees	Performance Fee	Other Expenses	Total
<b>Multilabel SICAV</b>										
ABS SELECTION FUND	EUR	4 940	-	14	4 041	23	14 089	28 615	-	51 722
ARTEMIDE	EUR	7 662	-	807	5 572	2 017	84 051	93 801	9	193 919
AS BB FLEXIBLE FUND	EUR	4 839	1 008	32	4 354	1 945	28 041	-	-	40 219
AS PERSEO FUND	EUR	5 798	-	53	1 000	900	43 930	550 560	-	602 241
AS YASMIN FUND	EUR	5 546	1 008	103	19 319	1 945	79 682	27 022	26	134 651
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	EUR	4 891	1 514	156	4 446	-	106 495	19 627	-	137 129
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	4 990	2 888	29	6 480	8 149	33 251	-	-	55 787
ENPACL CREDITO	EUR	4 891	-	114	5 278	-	74 211	229 523	-	314 017
ENPACL FLESSIBILE	EUR	4 688	1 008	166	23 709	-	77 620	-	-	107 191
ENPACL IMPRESE	EUR	4 790	1 007	111	910	-	73 554	0	-	80 372
ENPACL MULTISTRATEGIA	EUR	4 639	-	257	8 248	-	172 730	-	-	185 874
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	EUR	3 195	-	105	9 057	1 507	36 649	-	-	50 513
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	EUR	3 195	-	101	9 037	1 036	31 787	-	-	45 156
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	EUR	3 195	-	98	8 643	626	28 811	-	1	41 374
FASIENERGIA	EUR	4 639	1 007	19	770	-	34 243	-	-	40 678
HYBRID BONDS FUND	EUR	5 395	-	186	13 203	2 874	184 156	2 659 556	12	2 865 382
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	8 315	2 526	32	2 043	1 085	40 315	-	1	54 317
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	USD	5 181	2 489	605	6 305	1 491	213 253	-	16	229 340
LYRA	EUR	7 662	-	760	4 496	2 468	30 957	176 134	-	222 477
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	EUR	5 042	2 518	168	4 257	949	65 717	226 512	8 984	314 147
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	USD	5 794	2 861	217	6 227	1 792	92 873	1 788 723	21 731	1 920 218

### Cross-investments between sub-funds

As at 31 December 2020, the following sub-fund of the SICAV invested in other sub-funds of the SICAV:

#### Multilabel SICAV - ARTEMIDE

Target sub-funds	Investment amount in EUR	% of net assets
Multilabel SICAV - Lyra "C EUR" - (1.50%)	6 038 668	10.23%

The amount of cross-investments is reported in the combined statement of net assets as at 31 December 2020 and in the combined profit and loss account from 1 July 2020 until 31 December 2020. The total amount stands at 6 531 182 CHF and accounts for 0.44% 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.

## Multilabel SICAV

### ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 1 274 156 686)	1 380 907 932
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	308 362
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	6 504 301
- Optionen / Options	272 903
- Swaps	932 813
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received on swaps	37 285
Bankguthaben / Bank deposits	67 874 983
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at broker	30 037 973
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	988 493
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	2 601 841
Gründungskosten / Formation expenses	87 673
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	5 435 461

#### Total Aktiva / Total Assets

**1 495 990 020**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	705 005
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	936 881
- Optionen / Options	75 211
- Swaps	839 261
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premiums paid on swaps	35 007
Bankschulden / Bank liability	478 268
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	826
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	63 177
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities on securities purchased	13 670 324
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	760 052
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	64 077
Performance-Gebühren / Performance Fee	5 973 873
Verbindlichkeiten aus Dividenden / Income Distribution Payable	1 432
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	482 682

#### Total Passiva / Total Liabilities

**24 086 076**

#### Nettovermögen / Net Assets

**1 471 903 944**

## Multilabel SICAV

### ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 / from 1 July 2020 to 31 December 2020

CHF

#### Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	3 478 720
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	7 529 837
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	27 543
Sonstige Erträge / Other income	24 626

#### Total Ertrag / Total Income

**11 060 726**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	301 644
Dividendenaufwand / Dividends paid	61 066
Verwaltungsgebühren / Management Fees	4 321 922
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	126 966
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	114 055
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	7 878 129

#### Total Aufwand / Total Expenses

**12 803 782**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**-1 743 056**

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

- Wertpapieren / Securities	21 464 488
- Optionen / Options	-3 055 691
- Swaps	5 226 293
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	17 188 271
- Futures	-7 462 947
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-7 234 974
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-4 408

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**24 377 976**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	83 560 744
- Optionen / Options	51 758
- Swaps	-1 573 950
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	923 571
- Futures	-736 209
- Fremdwährungen / Foreign currencies	29 192

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**106 633 082**

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

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
CHF

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsjahr / Net Assets at the beginning of the financial year	1 308 641 262	1 347 768 495
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-52 879 817	5 910 765
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-17 255 684	106 633 082
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	117 429 461	11 705 911
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-8 166 727	-114 310
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>1 347 768 495</b>	<b>1 471 903 944</b>

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

per 31. Dezember 2020 in CHF / as at 31 December 2020 in CHF

1 EUR = 1.08155 CHF

1 USD = 0.88395 CHF



## Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 9 781 409)	9 843 508
Bankguthaben / Bank deposits	1 702 207
Gründungskosten / Formation expenses	6
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	59 542
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>11 605 263</b>

#### Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	15 690
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 442
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	28 615
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	10 495
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>56 242</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>11 549 021</b>

## Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities 186 776

#### Total Ertrag / Total Income

**186 776**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees 92 032

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 2 883

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

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 51 722

#### Total Aufwand / Total Expenses

**147 010**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**39 766**

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

- Wertpapieren / Securities 30 736

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**70 502**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 566 742

- Fremdwährungen / Foreign currencies -1

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**637 243**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period 11 116 105 11 302 749

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -486 064 637 243

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares 672 708 -390 971

#### Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period **11 302 749** **11 549 021**

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	209.25	206.43	206.43
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	104 148.71	109 517.02	105 851.26
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>11 116 105</b>	<b>11 302 749</b>	<b>11 549 021</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	105.22	101.26	106.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	109.74	106.83	113.21
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	106.51	103.00	108.89

## Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
<b>TOTAL</b>			<b>9 843 508</b>	<b>85.23%</b>	
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>308 835</b>	<b>2.67%</b>	
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>308 835</b>	<b>2.67%</b>	
<b>EUR</b>			<b>308 835</b>	<b>2.67%</b>	
300	0.950%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 18	01.03.2023	308 835	2.67%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>9 534 673</b>	<b>82.56%</b>	
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>9 534 673</b>	<b>82.56%</b>	
<b>EUR</b>			<b>9 534 673</b>	<b>82.56%</b>	
700	4.710%	ALME Loan Funding III Designated Activity Co. 20	15.04.2032	669 205	5.80%
200	5.250%	AVOCA CLO XII Ltd. 17	15.04.2030	193 683	1.68%
500	5.210%	Babson Euro CLO 2014-2 BV 17	25.11.2029	480 381	4.16%
500	2.450%	Babson Euro CLO 2015-1 BV 17	25.10.2029	491 294	4.26%
300	5.500%	Bain Capital Euro CLO 2018-2 DAC "E" 18	20.01.2032	290 209	2.51%
500	4.800%	BlackRock European CLO IV DAC "E" 17	15.07.2030	477 070	4.13%
500	5.440%	BlackRock European CLO VI DAC "E" 18	15.07.2032	477 184	4.13%
500	4.770%	Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2016-1 DAC 18	17.05.2031	452 872	3.92%
500	6.200%	Crosthwaite Park CLO DAC "D" 19	15.03.2032	498 932	4.32%
700	5.650%	Dartry Park CLO DAC "D" 15	28.04.2029	697 705	6.04%
500	5.200%	Dryden 52 Euro CLO 2017 BV "E" 17	15.08.2031	487 278	4.22%
488	0.000%	Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 "A" 05	20.06.2043	476 112	4.12%
299	0.000%	Grifonas Finance Plc. "A" 06	28.08.2039	290 294	2.52%
500	2.200%	Halcyon Loan Advisors European Funding 2017-1 DAC "C" 17	25.07.2030	498 013	4.31%
500	2.500%	Harvest CLO XIV DAC 17	18.11.2029	491 093	4.25%
712	0.000%	Hipocat 7 Fondo de Titulizacion de Activos "B" 04	15.07.2036	675 943	5.85%
700	4.600%	Jubilee CLO 2015-XVI BV 17	15.12.2029	671 408	5.81%
379	0.000%	Lusitano Mortgages No 4 Plc. "A" 05	15.09.2048	371 515	3.22%
700	7.100%	RYE Harbour Clo DAC 17	21.01.2031	664 344	5.75%
187	0.000%	TDA 22-Mixto Fondo de Titulizacion de Activos "B2" 04	28.06.2046	180 138	1.56%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ARTEMIDE

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 40 425 903)	44 431 276
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	86 180
- Optionen / Options	186 825
- Swaps	60 742
Gezahlte Prämien auf Swaps / Premium paid from swaps	34 473
Bankguthaben / Bank deposits	3 297 057
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	11 877 162
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	61 154
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>60 034 869</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	388 953
- Swaps	348 499
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premiums received on swaps	30 006
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	57 593
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	3 459
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	143 938
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	28 092
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>1 000 540</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>59 034 329</b>

## Multilabel SICAV - ARTEMIDE

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	69 512
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	54 601

**Total Ertrag / Total Income** **124 113**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	31 459
Dividendenaufwand / Dividends paid	28 179
Verwaltungsgebühren / Management Fees	358 847
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	7 298
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	2 437
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	193 919

**Total Aufwand / Total Expenses** **622 139**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **-498 026**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	300 878
- Optionen / Options	-1 689 075
- Swaps	1 515 026
- Futures	-3 194 284
- Fremdwährungen / Foreign currencies	127
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-3 813

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **-3 569 167**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /	
Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	6 245 957
- Optionen / Options	28 930
- Swaps	-1 103 696
- Futures	-442 679
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 878

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **1 161 223**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2020 / 30 June 2020	31. Dezember 2020 / 31 December 2020
	EUR	EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	90 385 392	65 329 063
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	702 093	1 161 223
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-25 758 422	-7 455 957
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>65 329 063</b>	<b>59 034 329</b>

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - ARTEMIDE

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	328 678.99	225 422.11	192 173.42
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	402 309.82	297 662.51	270 884.25
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 90 385 392</b>	<b>EUR 65 329 063</b>	<b>EUR 59 034 329</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	120.67	121.45	123.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	126.08	127.50	130.16



## Multilabel SICAV - ARTEMIDE

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>44 431 276</b>	<b>75.26%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>36 319 901</b>	<b>61.52%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>9 293 624</b>	<b>15.74%</b>
<b>EUR</b>			<b>9 293 624</b>	<b>15.74%</b>
1 500	6.125% Banco BPM SpA 20	Perp.	1 504 515	2.55%
1 000	5.875% FinecoBank Banca Fineco SpA 19	Perp.	1 065 070	1.80%
1 000	0.440% Intesa Sanpaolo SpA 16	31.03.2021	1 003 860	1.70%
2 972	1.400% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 20	26.05.2025	3 146 718	5.33%
2 564	2.250% Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 14	22.01.2021	2 573 461	4.36%
<b>Aktien / Equities</b>			<b>26 744 851</b>	<b>45.30%</b>
<b>Italien / Italy</b>			<b>21 214 111</b>	<b>35.93%</b>
267 000	Aquafil SpA		1 294 950	2.19%
75 000	ASTM SpA		1 545 000	2.62%
793 000	Banco BPM SpA		1 433 744	2.43%
1 477 544	BPER Banca		2 194 153	3.72%
100 000	Cerved Group SpA		745 000	1.26%
436 100	Gabelli Value For Italy SpA		0	0.00%
125 000	Guala Closures SpA		1 028 750	1.74%
60 000	IMA Industria Macchine Automatiche SpA		4 074 000	6.90%
780 000	Intesa Sanpaolo SpA		1 491 828	2.53%
56 800	Labomar SpA		381 696	0.64%
159 500	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA		1 202 630	2.04%
160 000	Nexi SpA 144A		2 614 400	4.43%
113 000	Poste Italiane SpA 144A		940 160	1.59%
580 000	Unipol Gruppo SpA		2 267 800	3.84%
<b>Niederlande / Netherlands</b>			<b>2 979 900</b>	<b>5.05%</b>
45 000	EXOR NV		2 979 900	5.05%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>			<b>2 550 840</b>	<b>4.32%</b>
174 000	Fiat Chrysler Automobiles NV		2 550 840	4.32%
<b>Warrants</b>			<b>281 426</b>	<b>0.48%</b>
<b>EUR</b>			<b>281 426</b>	<b>0.48%</b>
9 766	Antares Vision SpA—Warrants	19.04.2024	13 378	0.02%
600 853	AVIO SpA—Warrants	05.12.2022	102 145	0.17%
19 616	CFT SpA—Warrants	19.07.2019	243	0.00%
1 185 679	d'Amico International Shipping S.A.—Warrants	30.06.2022	9 604	0.02%
65 361	Gabelli Value For Italy SpA—Warrants	19.04.2023	0	0.00%
70 000	GPI SpA—Warrants	29.12.2021	12 600	0.02%
416 897	Guala Closures SpA—Warrants	07.08.2023	128 404	0.22%
77 587	Industrie Chimiche Forestali SpA	15.05.2023	15 052	0.03%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ARTEMIDE

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>		<b>2 072 707</b>	<b>3.51%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>2 072 707</b>	<b>3.51%</b>
<b>Italien / Italy</b>		<b>2 072 707</b>	<b>3.51%</b>
230 557	Illimity Bank SpA	2 072 707	3.51%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>		<b>6 038 668</b>	<b>10.23%</b>
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>6 038 668</b>	<b>10.23%</b>
45 465	Multilabel SICAV - Lyra "C EUR" - (1.50%)	6 038 668	10.23%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ARTEMIDE

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts <sup>+</sup>	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EURO STOXX 50	EUR	48	1 704 000	19.03.2021	70 080	0.12%
EURO STOXX AUTO	EUR	-46	-1 159 660	19.03.2021	-25 990	-0.04%
EURO STOXX BANK	EUR	-230	-852 150	19.03.2021	16 100	0.03%
FTSE/MIB INDEX	EUR	-142	-15 711 590	19.03.2021	-276 263	-0.47%
STOXX 600 INSURANCE	EUR	-100	-1 394 500	19.03.2021	-37 500	-0.06%
INTESA SANPAOLO	EUR	3 000	258 300	17.12.2021	-44 200	-0.08%
INTESA SANPAOLO	EUR	1 000	105 000	16.12.2022	-5 000	-0.01%
					<b>-302 773</b>	<b>-0.51%</b>

\*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
<b>Aktioptionen / Equity Options</b>				
500	PUT Airbus S.A. 19.03.2021 Str. 7.6	109 350	109 350	0.19%
			<b>109 350</b>	<b>0.19%</b>
<b>Index Optionen / Index Options</b>				
100	PUT DAX INDEX 19.03.2021 Str. 3 250	53 200	53 200	0.09%
25	PUT EURO STOXX 15.01.2021 Str. 3 075	1 125	1 125	0.00%
50	PUT S+P 500 INDEX 19.03.2021 Str. 3 200	23 150	23 150	0.04%
			<b>77 475</b>	<b>0.13%</b>

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

#### Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Autogrill SpA	-100 000	EUR	551 728	4 278	4 728	0.01%
CFD	CNH Industrial NV	-29 000	EUR	197 576	101 848	-101 849	-0.17%
CFD	Ferrari NV	-3 100	EUR	500 738	84 077	-84 077	-0.14%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ARTEMIDE

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

#### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Peugeot S.A.	-48 760	EUR	1 146 775	90 487	56 014	0.09%
CFD	UnipolSai Assicurazioni SpA	-470 000	EUR	857 327	192 129	-162 573	-0.28%
						<b>-287 757</b>	<b>-0.49%</b>

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 Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

## Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 25 224 997)	26 349 528
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	334 806
- Optionen / Options	20 228
Bankguthaben / Bank deposits	124 812
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 056 866
Gründungskosten / Formation expenses	3 282
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	100 240

#### Total Aktiva / Total Assets

27 989 762

#### Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	119 667
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	4
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	231 664
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	13 881
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 424
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	13 736

#### Total Passiva / Total Liabilities

381 376

#### Nettovermögen / Net Assets

27 608 386

## Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	38 818
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	106 296
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	8 053

#### Total Ertrag / Total Income

**153 167**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	202
Verwaltungsgebühren / Management Fees	78 488
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	4 910
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	40 219

#### Total Aufwand / Total Expenses

**123 819**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**29 348**

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

- Wertpapieren / Securities	1 029 514
- Optionen / Options	21 647
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	594 697
- Futures	-109 117
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-299 672

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**1 266 417**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 070 480
- Optionen / Options	2 096
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	359 988
- Fremdwährungen / Foreign currencies	29 504

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**2 728 485**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	25 280 608	25 068 190
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-311 126	2 728 485
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	98 708	-188 289
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>25 068 190</b>	<b>27 608 386</b>

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR) / Accumulation shares (Shares B2-EUR)	269 091.32	270 086.55	268 102.67
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 25 280 608</b>	<b>EUR 25 068 190</b>	<b>EUR 27 608 386</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR) / Accumulation shares (Shares B2-EUR)	93.95	92.82	102.98

## Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>26 349 528</b>	<b>95.44%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>12 977 267</b>	<b>47.00%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>5 938 089</b>	<b>21.51%</b>
<b>EUR</b>			<b>3 504 110</b>	<b>12.69%</b>
250	1.450% AT&T, Inc. 14	01.06.2022	254 953	0.92%
200	1.625% Bank of America Corp.—EMTN 15	14.09.2022	206 450	0.75%
400	3.750% Bayer AG 14	01.07.2074	429 004	1.55%
200	5.000% Electricite de France S.A.—EMTN 14	Perp.	230 368	0.83%
200	3.750% Fiat Chrysler Automobiles NV—GMTN 16	29.03.2024	220 046	0.80%
500	7.000% Intesa Sanpaolo SpA—EMTN 16	Perp.	501 820	1.82%
300	1.000% Morgan Stanley—GMTN 16	02.12.2022	306 873	1.11%
300	6.750% Rossini SARL 18	30.10.2025	320 796	1.16%
400	1.875% Syngenta Finance NV—EMTN 14	02.11.2021	404 184	1.46%
200	7.750% Volksbank Wien AG 19	Perp.	205 588	0.75%
400	3.500% Volkswagen International Finance NV 15	Perp.	424 028	1.54%
<b>USD</b>			<b>2 433 979</b>	<b>8.82%</b>
639	1.750% United States Treasury Note/Bond 19	15.07.2022	535 558	1.94%
2 000	2.875% United States Treasury Note/Bond 18	15.08.2028	1 898 421	6.88%
<b>Aktien / Equities</b>			<b>7 039 178</b>	<b>25.49%</b>
<b>Belgien / Belgium</b>			<b>223 953</b>	<b>0.81%</b>
5 700	Umicore S.A.		223 953	0.81%
<b>Dänemark / Denmark</b>			<b>274 066</b>	<b>0.99%</b>
2 000	DSV Panalpina A/S		274 066	0.99%
<b>Frankreich / France</b>			<b>792 536</b>	<b>2.87%</b>
6 000	Alstom S.A.		279 660	1.01%
7 000	Total S.A.		247 100	0.90%
3 360	Worldline S.A. 144A		265 776	0.96%
<b>Deutschland / Germany</b>			<b>1 655 623</b>	<b>6.00%</b>
6 700	Deutsche Post AG		271 350	0.98%
2 650	SAP S.E.		284 133	1.03%
2 500	Siemens AG		293 800	1.07%
6 500	SIEMENS HEALTHINEERS AG		272 870	0.99%
3 500	Volkswagen AG—Preferred		533 470	1.93%
<b>Spanien / Spain</b>			<b>91 938</b>	<b>0.33%</b>
3 850	Grifols S.A.		91 938	0.33%

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

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

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



## Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Schweiz / Switzerland</b>			<b>278 487</b>	<b>1.01%</b>
1 500	Kuehne + Nagel International AG		278 487	1.01%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>			<b>968 484</b>	<b>3.51%</b>
2 600	Aon Plc. "A"		448 941	1.63%
9 000	British American Tobacco Plc.		272 284	0.99%
183 000	Vodafone Group Plc.		247 259	0.89%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>			<b>2 754 091</b>	<b>9.97%</b>
190	Amazon.com, Inc.		505 755	1.83%
10 000	American Well Corp.		207 021	0.75%
2 600	Apple, Inc.		281 962	1.02%
1 800	Citrix Systems, Inc.		191 394	0.69%
66 000	General Electric Co.		582 567	2.11%
1 600	Laboratory Corp. of America Holdings		266 176	0.96%
14 000	Schlumberger Ltd.		249 781	0.91%
650	Thermo Fisher Scientific, Inc.		247 442	0.90%
9 000	Wells Fargo & Co.		221 993	0.80%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>99 447</b>	<b>0.36%</b>
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>			<b>99 447</b>	<b>0.36%</b>
<b>GBP</b>			<b>99 447</b>	<b>0.36%</b>
91	8.000% Active Energy Group Plc. 17	15.03.2022	99 447	0.36%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>13 272 814</b>	<b>48.08%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>				
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>			<b>7 617 235</b>	<b>27.59%</b>
841	Banor SICAV - Greater China Equity "I USD" - (1.40%)		2 196 733	7.96%
35 855	Goldman Sachs Funds Sicav - Goldman Sachs Global Millennials Equity Portfolio "I USD" - (0.75%)		931 873	3.38%
11 708	Janus Henderson Horizon Fund - Global Technology Fund "I2 USD" - (1.00%)		1 574 441	5.70%
47 000	Multi Units Luxembourg - Lyxor Commodities Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Ex-Energy TR UCITS ETF "EUR" - (0.35%)		798 906	2.89%
45 966	T. Rowe Price Funds SICAV - Global Technology Equity Fund "Q USD" - (0.85%)		1 346 408	4.88%
7 281	Tweedy Browne Value Funds - Tweedy Browne International Value Fund (Euro) "B EUR" - (1.25%)		768 874	2.78%
<b>Irland / Ireland</b>			<b>2 875 276</b>	<b>10.42%</b>
52 000	iShares II Plc. - iShares Global Clean Energy UCITS ETF "USD" - (0.65%)		686 712	2.49%
29 629	Janus Henderson Capital Funds Plc. - Janus Henderson Global Life Sciences Fund "I ACC USD" - (1.50%)		1 380 526	5.00%
41 800	Legal & General UCITS ETF Plc. - ETFS ISE Cyber Security GO UCITS ETF "USD Accumulating" - (0.75%)		808 038	2.93%

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

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

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

## Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Jersey / Jersey</b>		<b>1 939 878</b>	<b>7.03%</b>
16 300	WisdomTree Brent Crude Oil	275 731	1.00%
32 200	WisdomTree Copper	835 107	3.03%
5 650	WisdomTree Physical Gold	829 040	3.00%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>840 425</b>	<b>3.04%</b>
36 803	Baillie Gifford Overseas Growth Funds ICVC - Japanese Fund "B GBP" - (0.65%)	840 425	3.04%

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

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

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

## Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	15 038 409	USD	18 015 000	05.03.2021	334 806	1.21%
					<b>334 806</b>	<b>1.21%</b>

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.

#### Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Aktioptionen / Equity Options</b>				
50	PUT Freeport-McMoRan, Inc. 15.01.2021 Str. 20	20 228	20 228	0.08%
			<b>20 228</b>	<b>0.08%</b>

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

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

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

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

## Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 41 960 027)	43 627 718
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	566 168
- Optionen / Options	40 456
Bankguthaben / Bank deposits	954 056
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	546 914
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	154 738

#### Total Aktiva / Total Assets

**45 890 050**

#### Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	113 332
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	19
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	365 087
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	20 682
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	3 907
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	550 560
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	17 015

#### Total Passiva / Total Liabilities

**1 070 602**

#### Nettovermögen / Net Assets

**44 819 448**

## Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	63 139
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	187 713
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	16 448
Sonstige Erträge / Other income	3 440

#### Total Ertrag / Total Income

**270 740**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	316
Verwaltungsgebühren / Management Fees	117 316
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	7 979
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	602 241

#### Total Aufwand / Total Expenses

**727 852**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**-457 112**

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

- Wertpapieren / Securities	1 562 946
- Optionen / Options	61 393
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 122 198
- Futures	-210 502
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-516 780

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**1 562 143**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 632 589
- Optionen / Options	4 193
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	604 772
- Fremdwährungen / Foreign currencies	43 482

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**3 847 179**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR**

**31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR**

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	42 626 362	41 003 239
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-475 316	3 847 179
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 147 807	-30 970
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>41 003 239</b>	<b>44 819 448</b>

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

---

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	442 246.71	430 432.73	430 124.06
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 42 626 362</b>	<b>EUR 41 003 239</b>	<b>EUR 44 819 448</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	96.39	95.26	104.20

## Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>43 627 718</b>	<b>97.34%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>21 300 728</b>	<b>47.52%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>8 677 480</b>	<b>19.36%</b>
<b>EUR</b>				<b>3 236 998</b>	<b>7.22%</b>
400	3.750%	Bayer AG 14	01.07.2074	429 004	0.96%
200	5.000%	Electricite de France S.A.—EMTN 14	Perp.	230 368	0.51%
250	0.955%	General Motors Financial Co., Inc.—EMTN 16	07.09.2023	255 132	0.57%
1 000	7.000%	Intesa Sanpaolo SpA—EMTN 16	Perp.	1 003 640	2.24%
600	6.750%	Rossini SARL 18	30.10.2025	641 592	1.43%
600	4.625%	Volkswagen International Finance NV 18	Perp.	677 262	1.51%
<b>NOK</b>				<b>827 569</b>	<b>1.85%</b>
8 100	1.750%	Norway Government Bond—Series 481 144A 19	06.09.2029	827 569	1.85%
<b>USD</b>				<b>4 612 913</b>	<b>10.29%</b>
400	4.875%	CNH Industrial Capital LLC 16	01.04.2021	330 190	0.74%
580	1.750%	United States Treasury Note/Bond 19	15.07.2022	485 881	1.08%
4 000	2.875%	United States Treasury Note/Bond 18	15.08.2028	3 796 842	8.47%
<b>Aktien / Equities</b>				<b>12 620 168</b>	<b>28.16%</b>
<b>Belgien / Belgium</b>				<b>369 326</b>	<b>0.82%</b>
9 400		Umicore S.A.		369 326	0.82%
<b>Dänemark / Denmark</b>				<b>424 802</b>	<b>0.95%</b>
3 100		DSV Panalpina A/S		424 802	0.95%
<b>Frankreich / France</b>				<b>1 291 715</b>	<b>2.88%</b>
10 000		Alstom S.A.		466 100	1.04%
11 100		Total S.A.		391 830	0.87%
5 484		Worldline S.A. 144A		433 785	0.97%
<b>Deutschland / Germany</b>				<b>2 711 852</b>	<b>6.05%</b>
11 000		Deutsche Post AG		445 500	0.99%
4 500		SAP S.E.		482 490	1.08%
4 000		Siemens AG		470 080	1.05%
10 600		SIEMENS HEALTHINEERS AG		444 988	0.99%
5 700		Volkswagen AG—Preferred		868 794	1.94%
<b>Italien / Italy</b>				<b>1 028 915</b>	<b>2.30%</b>
17 400		Aquafil SpA		84 390	0.19%
32 489		Avio SpA		368 425	0.82%
70 000		Guala Closures SpA		576 100	1.29%

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

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

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

## Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Spanien / Spain</b>			<b>146 862</b>	<b>0.33%</b>
6 150	Grifols S.A.		146 862	0.33%
<b>Schweiz / Switzerland</b>			<b>464 146</b>	<b>1.04%</b>
2 500	Kuehne + Nagel International AG		464 146	1.04%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>			<b>1 641 328</b>	<b>3.66%</b>
4 600	Aon Plc. "A"		794 281	1.77%
14 600	British American Tobacco Plc.		441 705	0.99%
300 000	Vodafone Group Plc.		405 342	0.90%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>			<b>4 541 222</b>	<b>10.13%</b>
320	Amazon.com, Inc.		851 798	1.90%
15 000	American Well Corp.		310 531	0.69%
4 250	Apple, Inc.		460 899	1.03%
3 000	Citrix Systems, Inc.		318 990	0.71%
110 000	General Electric Co.		970 945	2.17%
2 600	Laboratory Corp. of America Holdings		432 536	0.96%
22 800	Schlumberger Ltd.		406 787	0.91%
1 100	Thermo Fisher Scientific, Inc.		418 747	0.93%
15 000	Wells Fargo & Co.		369 989	0.83%
<b>Warrants</b>			<b>3 080</b>	<b>0.00%</b>
<b>EUR</b>			<b>3 080</b>	<b>0.00%</b>
10 000	Guala Closures SpA—Warrants	07.08.2023	3 080	0.00%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>420 060</b>	<b>0.94%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>420 060</b>	<b>0.94%</b>
<b>USD</b>			<b>420 060</b>	<b>0.94%</b>
500	4.875% Goodyear Tire & Rubber Co. 17	15.03.2027	420 060	0.94%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>165 745</b>	<b>0.37%</b>
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>			<b>165 745</b>	<b>0.37%</b>
<b>GBP</b>			<b>165 745</b>	<b>0.37%</b>
151	8.000% Active Energy Group Plc. 17	15.03.2022	165 745	0.37%

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

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

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



## Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>21 741 185</b>	<b>48.51%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>12 342 708</b>	<b>27.54%</b>
1 378	Banor SICAV - Greater China Equity "I USD" - (1.40%)	3 599 053	8.03%
53 783	Goldman Sachs Funds Sicav - Goldman Sachs Global Millennials Equity Portfolio "I USD" - (0.75%)	1 397 810	3.12%
19 032	Janus Henderson Horizon Fund - Global Technology Fund "I2 USD" - (1.00%)	2 559 342	5.71%
77 000	Multi Units Luxembourg - Lyxor Commodities Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Ex-Energy TR UCITS ETF "EUR" - (0.35%)	1 308 846	2.92%
75 679	T. Rowe Price Funds SICAV - Global Technology Equity Fund "Q USD" - (0.85%)	2 216 793	4.95%
11 940	Tweedy Browne Value Funds - Tweedy Browne International Value Fund (Euro) "B EUR" - (1.25%)	1 260 864	2.81%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>4 706 043</b>	<b>10.50%</b>
86 000	iShares II Plc. - iShares Global Clean Energy UCITS ETF "USD" - (0.65%)	1 135 716	2.53%
48 166	Janus Henderson Capital Funds Plc. - Janus Henderson Global Life Sciences Fund "I ACC USD" - (1.50%)	2 244 217	5.01%
68 600	Legal & General UCITS ETF Plc. - ETFS ISE Cyber Security GO UCITS ETF "USD Accumulating" - (0.75%)	1 326 110	2.96%
<b>Jersey / Jersey</b>		<b>3 191 674</b>	<b>7.12%</b>
26 750	WisdomTree Brent Crude Oil	452 503	1.01%
53 000	WisdomTree Copper	1 374 555	3.07%
9 300	WisdomTree Physical Gold	1 364 616	3.04%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>1 500 760</b>	<b>3.35%</b>
65 720	Baillie Gifford Overseas Growth Funds ICVC - Japanese Fund "B GBP" - (0.65%)	1 500 760	3.35%

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

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

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

## Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	25 276 220	USD	30 275 000	05.03.2021	566 168	1.26%
					<b>566 168</b>	<b>1.26%</b>

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.

#### Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Aktienoptionen / Equity Options</b>				
100	PUT Freeport-McMoRan, Inc. 15.01.2021 Str. 20	40 456	40 456	0.09%
			<b>40 456</b>	<b>0.09%</b>

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

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

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

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

## Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 67 588 899)	73 609 838
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	116 306
- Optionen / Options	4 815
Bankguthaben / Bank deposits	2 420 008
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 749 766
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	831 894
Gründungskosten / Formation expenses	3 285
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	45 512
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>78 781 424</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	179 832
- Optionen / Options	69 540
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	4 234
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 581 748
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	8 427
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	6 821
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	27 022
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	17 513
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>1 895 137</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>76 886 287</b>

## Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	273 191
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	4 576

#### Total Ertrag / Total Income

**277 767**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	18 198
Verwaltungsgebühren / Management Fees	58 932
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	13 836
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	7 497
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	134 651

#### Total Aufwand / Total Expenses

**233 114**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**44 653**

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

- Wertpapieren / Securities	458 727
- Optionen / Options	-678 064
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	87 474
- Futures	-2 848 809
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-450 471

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**-3 386 490**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	8 338 318
- Optionen / Options	60 761
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	108 552
- Futures	-282 872
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 132

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**4 836 137**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	83 680 332	81 045 687
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	138 858	4 836 137
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-2 773 503	-8 995 537
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>81 045 687</b>	<b>76 886 287</b>

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	136 769.83	79 661.39	61 189.10
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	616 498.90	636 980.71	574 568.45
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 83 680 332</b>	<b>EUR 81 045 687</b>	<b>EUR 76 886 287</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	104.99	105.07	111.04
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	112.44	114.09	121.99

## Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>73 609 838</b>	<b>95.74%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>36 842 448</b>	<b>47.92%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>36 785 664</b>	<b>47.85%</b>
<b>Kanada / Canada</b>		<b>462 568</b>	<b>0.60%</b>
500	Shopify, Inc. "A"	462 568	0.60%
<b>China / China</b>		<b>798 877</b>	<b>1.04%</b>
4 200	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	798 877	1.04%
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>1 017 046</b>	<b>1.32%</b>
9 000	Novo Nordisk A/S "B"	515 868	0.67%
3 000	Orsted A/S 144A	501 178	0.65%
<b>Finnland / Finland</b>		<b>457 050</b>	<b>0.59%</b>
15 000	UPM-Kymmene OYJ	457 050	0.59%
<b>Frankreich / France</b>		<b>3 734 164</b>	<b>4.86%</b>
4 800	Airbus S.E.	430 944	0.56%
1 500	Airbus S.E.	134 670	0.18%
13 000	Alstom S.A.	605 930	0.79%
7 000	Danone S.A.	376 320	0.49%
3 000	EssilorLuxottica S.A.	382 650	0.50%
1 600	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.	817 440	1.06%
4 000	Orpea	430 200	0.56%
4 700	Schneider Electric S.E.	556 010	0.72%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>1 221 365</b>	<b>1.59%</b>
13 000	Bayer AG	626 015	0.81%
3 500	Volkswagen AG	595 350	0.78%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>600 808</b>	<b>0.78%</b>
60 000	AIA Group Ltd.	600 808	0.78%
<b>Italien / Italy</b>		<b>3 052 050</b>	<b>3.97%</b>
200 000	Banca Popolare di Sondrio SCPA	440 000	0.57%
50 000	Enel SpA	413 800	0.54%
20 000	ERG SpA	468 000	0.61%
93 500	Gabelli Value For Italy SpA	0	0.00%
60 000	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	452 400	0.59%
28 000	Nexi SpA 144A	457 520	0.59%
100 000	Snam SpA	460 100	0.60%
850 000	Telecom Italia SpA—Preferred	360 230	0.47%

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

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

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

## Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>1 588 485</b>	<b>2.07%</b>
1 500	ASML Holding NV	596 325	0.78%
5 000	Just Eat Takeaway 144A	462 000	0.60%
6 000	Prosus NV	530 160	0.69%
<b>Spanien / Spain</b>		<b>2 058 810</b>	<b>2.68%</b>
7 500	Cellnex Telecom S.A. 144A	368 400	0.48%
30 000	Enagas S.A.	538 950	0.70%
45 000	Iberdrola S.A.	526 500	0.69%
24 000	Industria de Diseno Textil S.A.	624 960	0.81%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>559 638</b>	<b>0.73%</b>
7 500	Hexagon AB "B"	559 638	0.73%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>1 389 034</b>	<b>1.81%</b>
7 000	Nestle S.A.	674 786	0.88%
2 500	Roche Holding AG	714 248	0.93%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>3 545 287</b>	<b>4.61%</b>
85 000	Fiat Chrysler Automobiles NV	1 246 100	1.62%
6 500	Intertek Group Plc.	410 146	0.53%
4 000	Linde Plc.	852 000	1.11%
7 500	Reckitt Benckiser Group Plc.	548 154	0.71%
8 000	Rio Tinto Plc.	488 887	0.64%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>16 300 482</b>	<b>21.20%</b>
1 800	Adobe, Inc.	735 741	0.96%
500	Alphabet, Inc. "A"	716 211	0.93%
350	Amazon.com, Inc.	931 654	1.21%
5 500	Amphenol Corp. "A"	587 826	0.76%
380	Booking Holdings, Inc.	691 727	0.90%
7 500	Chevron Corp.	517 654	0.67%
6 800	Colgate-Palmolive Co.	475 230	0.62%
4 000	Constellation Brands, Inc. "A"	716 113	0.93%
3 400	Danaher Corp.	617 283	0.80%
5 400	Electronic Arts, Inc.	633 762	0.82%
4 000	Fortinet, Inc.	485 571	0.63%
3 000	Honeywell International, Inc.	521 515	0.68%
1 500	Illumina, Inc.	453 598	0.59%
1 300	Intuit, Inc.	403 584	0.53%
1 300	Intuitive Surgical, Inc.	869 217	1.13%
5 000	Johnson & Johnson	643 129	0.84%
2 200	Mastercard, Inc. "A"	641 795	0.84%
4 500	Microsoft Corp.	818 021	1.06%
900	Netflix, Inc.	397 742	0.52%
4 600	NIKE, Inc. "B"	531 864	0.69%
1 800	NVIDIA Corp.	768 224	1.00%
4 000	PepsiCo, Inc.	484 819	0.63%
1 000	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	394 843	0.51%

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

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

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

## Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
4 000	Stryker Corp.		801 079	1.04%
5 300	Texas Instruments, Inc.		710 955	0.93%
1 300	UnitedHealth Group, Inc.		372 591	0.49%
2 800	Zoetis, Inc.		378 734	0.49%
<b>Warrants</b>			<b>56 784</b>	<b>0.07%</b>
<b>EUR</b>			<b>56 784</b>	<b>0.07%</b>
15 000	Salcef SpA—Warrants	11.08.2024	36 855	0.05%
14 235	Salcef SpA—Warrants	30.04.2023	19 929	0.02%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>36 767 390</b>	<b>47.82%</b>
<b>-(Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>				
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>			<b>22 323 535</b>	<b>29.04%</b>
60 000	Amundi Index Solutions - Amundi Insex MSCI USA SRI UCITS ETF "DR HEDGED EUR" - (0.08%)		3 602 400	4.69%
36 000	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI EM Asia UCITS ETF "EUR" - (0.00%)		1 310 580	1.70%
880 000	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF USD - (0.10%)		4 263 528	5.55%
6 127	Decalia SICAV - Millennials "I USD" - (0.75%)		910 587	1.18%
24 000	Lyxor Index Fund - Lyxor STOXX Europe 600 Automobiles & Parts UCITS ETF "EUR" - (0.30%)		1 597 680	2.08%
137 000	Lyxor Index Fund - Lyxor Stoxx Europe 600 Banks UCITS ETF EUR - (0.30%)		1 972 800	2.57%
18 500	Lyxor Index Fund - Lyxor Stoxx Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF "EUR" - (0.30%)		650 830	0.85%
30 000	Multi Units Luxembourg - Lyxor Euro Government Bond 10-15Y (DR) UCITS ETF "EUR" - (0.17%)		7 496 400	9.75%
3 000	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor MSCI World Energy TR UCITS ETF "C EUR" (0.40%)		518 730	0.67%
<b>Deutschland / Germany</b>			<b>5 223 600</b>	<b>6.79%</b>
240 000	iShares Nikkei 225 UCITS ETF "DE EUR" - (0.51%)		5 223 600	6.79%
<b>Irland / Ireland</b>			<b>4 996 039</b>	<b>6.50%</b>
23 000	First Trust Global Funds Plc. - US Equity Opportunities UCITS ETF "A EUR" - (0.65%)		830 300	1.08%
15 000	Invesco Markets II Plc. - Elwood Global Blockchain UCITS ETF EUR - (0.65%)		1 088 550	1.42%
30 000	Legal & General UCITS ETF Plc. - ETFS ISE Cyber Security GO UCITS ETF "USD Accumulating" - (0.75%)		577 800	0.75%
32 000	Legal & General UCITS ETF Plc. - L&G Battery Value-Chain UCITS ETF "EUR" - (0.49%)		415 680	0.54%
35 000	SSGA SPDR ETFs EUROPE II Plc. - SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF "USD" - (0.30%)		1 562 750	2.03%
6 000	WisdomTree Issuer ICAV - WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF "EUR" - (0.40%)		259 980	0.34%
6 000	WisdomTree Issuer Plc. - WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF USD - (0.40%)		260 979	0.34%
<b>Jersey / Jersey</b>			<b>3 390 616</b>	<b>4.41%</b>
23 300	WisdomTree Physical Gold		3 390 616	4.41%
<b>Frankreich / France</b>			<b>833 600</b>	<b>1.08%</b>
20 000	Multi Units France SICAV - Lyxor New Energy UCITS ETF "D EUR" - (0.60%)		833 600	1.08%

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

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

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



## Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	10 318 640	USD	12 500 000	05.03.2021	116 306	0.15%
					<b>116 306</b>	<b>0.15%</b>

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

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts <sup>+</sup>	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
NIKKEI 225 (CME)	USD	-15	-1 687 814	11.03.2021	-60 072	-0.08%
EURO STOXX 50	EUR	-150	-5 325 000	19.03.2021	-36 200	-0.04%
FTSE/MIB INDEX	EUR	-20	-2 212 900	19.03.2021	-8 400	-0.01%
S+P500 EMINI	USD	-35	-5 361 776	19.03.2021	-75 160	-0.10%
					<b>-179 832</b>	<b>-0.23%</b>

<sup>+</sup>Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

#### Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Aktioptionen / Equity Options</b>				
900	CALL Logitech International S.A. 15.01.2021 Str. 9	4 815	4 815	0.00%
-300	PUT L'Oreal S.A. 15.01.2021 Str. 8	69 540	-69 540	-0.09%
				<b>-64 725</b>
				<b>-0.09%</b>

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

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

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

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

## Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 117 814 881)	120 959 275
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	6 850
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	169 582
Bankguthaben / Bank deposits	3 401 648
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	283 994
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	8 074
Gründungskosten / Formation expenses	5 873
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	600 227

#### Total Aktiva / Total Assets

125 435 523

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	24 452
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	36 540
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 288
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	19 628
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	46 080

#### Total Passiva / Total Liabilities

128 988

#### Nettovermögen / Net Assets

125 306 535

## Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	120 636
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	649 505
Sonstige Erträge / Other income	22

#### Total Ertrag / Total Income

770 163

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	13 233
Verwaltungsgebühren / Management Fees	112 738
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	4 306
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	47 795
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	137 129

#### Total Aufwand / Total Expenses

315 201

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

454 962

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

- Wertpapieren / Securities	3 585 117
- Optionen / Options	-133 547
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 854 414
- Futures	-892 563
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 815 666

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 052 717

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 231 245
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-292 272
- Futures	133 579
- Fremdwährungen / Foreign currencies	22 643

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

4 147 912

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	129 285 724	121 158 669
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-6 346 055	4 147 912
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-	-46
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 781 000	-
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<u>121 158 669</u>	<u>125 306 535</u>

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	1 300 000.00	1 300 000.00	1 300 000.00
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>129 285 724</b>	<b>121 158 669</b>	<b>125 306 535</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	99.45	93.20	96.39
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	-	1.37	-

## Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>120 959 275</b>	<b>96.53%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>66 367 481</b>	<b>52.96%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>66 367 481</b>	<b>52.96%</b>
<b>EUR</b>				<b>60 079 972</b>	<b>47.95%</b>
1 000	3.000%	Abertis Infraestructuras S.A.—EMTN 19	27.03.2031	1 166 310	0.93%
500	2.125%	Aeroports de Paris 18	11.10.2038	600 015	0.48%
500	2.375%	Airbus S.E. 20	07.04.2032	593 500	0.47%
500	1.625%	Anglo American Capital Plc.—EMTN 17	18.09.2025	532 385	0.43%
1 000	2.875%	Auchan Holding S.A. 20	29.01.2026	1 108 820	0.89%
300	4.000%	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA—EMTN 19	10.07.2022	312 333	0.25%
400	9.250%	Banco Co.mercial Portugues S.A. 19	Perp.	412 264	0.33%
250	1.000%	Banco Santander S.A. 17	Perp.	226 498	0.18%
500	1.104%	BP Capital Markets Plc. 19	15.11.2034	530 475	0.42%
700	3.250%	BP Capital Markets Plc. 20	Perp.	747 621	0.60%
250	5.980%	Caixa Geral de Depositos S.A.—EMTN 08	03.03.2028	271 840	0.22%
1 000	1.875%	Cellnex Telecom S.A. 20	26.06.2029	1 029 380	0.82%
500	1.625%	Covivio 20	23.06.2030	538 550	0.43%
500	1.125%	Daimler AG—EMTN 19	06.11.2031	531 085	0.42%
900	1.250%	Davide Campari-Milano NV 20	06.10.2027	933 507	0.75%
1 000	1.750%	Deutsche Bank AG 20	19.11.2030	1 051 540	0.84%
500	1.250%	Deutsche Bank AG—EMTN 14	08.09.2021	504 535	0.40%
400	5.750%	Deutsche Pfandbriefbank AG—Series 3529 18	Perp.	402 956	0.32%
500	0.875%	E.ON S.E.—EMTN 20	20.08.2031	536 010	0.43%
1 000	2.875%	Electricite de France S.A. 20	Perp.	1 053 430	0.84%
700	1.500%	Engie S.A. 20	Perp.	714 434	0.57%
700	3.375%	Eni SpA 20	Perp.	752 829	0.60%
300	3.750%	Eurofins Scientific S.E. 20	17.07.2026	352 056	0.28%
1 000	2.750%	Fairfax Financial Holdings Ltd. 18	29.03.2028	1 114 620	0.89%
500	2.375%	Faurecia S.E. 19	15.06.2027	505 950	0.40%
500	1.300%	FedEx Corp. 19	05.08.2031	538 665	0.43%
1 000	4.500%	Fiat Chrysler Automobiles NV 20	07.07.2028	1 226 420	0.98%
2 506	0.000%	France Government Bond OAT 17	25.03.2023	2 546 892	2.03%
1 741	0.000%	France Government Bond OAT 18	25.03.2024	1 781 739	1.42%
2 912	0.000%	French Republic Government Bond OAT 16	25.05.2022	2 941 469	2.35%
2 988	0.000%	French Republic Government Bond OAT 20	25.02.2023	3 034 971	2.42%
1 000	1.500%	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA—EMTN 20	29.05.2030	1 086 310	0.87%
1 000	3.650%	GE Capital European Funding Unlimited Co. 12	23.08.2032	1 259 760	1.01%
1 000	1.125%	Glencore Capital Finance DAC 20	10.03.2028	1 024 770	0.82%
500	1.375%	Grand City Properties S.A. 17	03.08.2026	532 200	0.43%
520	2.750%	Helvetia Europe S.A. 20	30.09.2041	573 940	0.46%
500	3.625%	IHO Verwaltungs GmbH 19	15.05.2025	511 420	0.41%
200	2.375%	Iliad S.A. 20	17.06.2026	207 846	0.17%
500	2.125%	Imperial Brands Finance Plc.—EMTN 19	12.02.2027	541 955	0.43%
1 000	2.875%	INEOS Finance Plc. 19	01.05.2026	1 016 080	0.81%
1 000	1.625%	Infrastrutture Wireless Italiane SpA 20	21.10.2028	1 028 050	0.82%
270	1.625%	Intermediate Capital Group PLC 20	17.02.2027	274 741	0.22%

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

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

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

## Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
500	2.375%	International Game Technology Plc. 19	15.04.2028	498 035	0.40%
500	7.750%	Intesa Sanpaolo SpA 17	Perp.	600 225	0.48%
300	4.125%	Intesa Sanpaolo SpA 20	Perp.	285 213	0.23%
2 358	0.050%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	15.01.2023	2 380 637	1.90%
2 271	2.450%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 18	01.10.2023	2 446 775	1.95%
1 757	0.650%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 16	15.10.2023	1 806 091	1.44%
200	5.000%	JP Morgan Structured Products BV—EMTN 19	05.07.2021	210 790	0.17%
400	4.250%	KBC Group NV 18	Perp.	420 248	0.34%
1 000	2.375%	Leonardo SpA 20	08.01.2026	1 041 830	0.83%
500	3.000%	NB Finance Ltd.—EMTN 05	07.02.2035	429 160	0.34%
500	5.550%	Nomura International Funding Pte Ltd. 20	10.07.2025	575 250	0.46%
300	2.500%	Petroleos Mexicanos—EMTN 17	21.08.2021	301 053	0.24%
500	2.375%	Renault S.A. 20	25.05.2026	506 750	0.40%
200	2.500%	Sampo Oyj 20	03.09.2052	216 956	0.17%
200	8.125%	Saxo Bank A/S 19	Perp.	205 310	0.16%
200	2.000%	Schlumberger Finance BV 20	06.05.2032	234 218	0.19%
1 976	0.350%	Spain Government Bond 18	30.07.2023	2 022 653	1.61%
500	1.750%	SSE Plc.—EMTN 20	16.04.2030	560 715	0.45%
500	3.750%	Stena International S.A. 20	01.02.2025	489 365	0.39%
1 000	1.930%	Telefonica Emisiones S.A. 16	17.10.2031	1 152 770	0.92%
500	4.500%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 18	01.03.2025	518 885	0.41%
300	1.000%	Thales S.A.—EMTN 20	15.05.2028	316 074	0.25%
300	2.250%	Tikehau Capital SCA 19	14.10.2026	313 017	0.25%
700	2.000%	TOTAL S.E. 20	Perp.	726 565	0.58%
1 000	1.375%	Unibail-Rodamco-Westfield S.E. 20	04.12.2031	1 008 300	0.80%
1 000	2.200%	UniCredit SpA 20	22.07.2027	1 063 000	0.85%
460	6.375%	UnipolSai Assicurazioni SpA 20	Perp.	502 030	0.40%
300	3.250%	UNIQA Insurance Group AG 20	09.10.2035	317 847	0.25%
300	2.625%	Volkswagen International Finance NV 18	16.11.2027	348 486	0.28%
700	3.500%	Volkswagen International Finance NV 20	Perp.	739 900	0.59%
1 150	5.875%	Webuild SpA 20	15.12.2025	1 191 653	0.95%
<b>GBP</b>				<b>349 588</b>	<b>0.28%</b>
300	1.250%	GlaxoSmithKline Capital Plc.—EMTN 20	12.10.2028	349 588	0.28%
<b>NLG</b>				<b>332 451</b>	<b>0.26%</b>
825	1.506%	Aegon NV 95	Perp.	332 451	0.26%
<b>USD</b>				<b>5 605 470</b>	<b>4.47%</b>
500	5.800%	Barrick Gold Finance Co. 04	15.11.2034	516 637	0.41%
500	3.250%	Boston Properties LP 20	30.01.2031	452 058	0.36%
300	4.875%	CVS Health Corp. 15	20.07.2035	318 821	0.25%
300	8.500%	Ford Motor Co. 20	21.04.2023	276 155	0.22%
1 000	3.400%	HP, Inc. 20	17.06.2030	910 466	0.73%
1 000	7.750%	Kinder Morgan, Inc.—GMTN 02	15.01.2032	1 186 202	0.95%
300	6.900%	Macy's Retail Holdings, Inc. 99	01.04.2029	221 177	0.18%
300	4.550%	Petronas Capital Ltd. 20	21.04.2050	329 861	0.26%
600	8.125%	Reynolds American, Inc. 15	01.05.2040	724 193	0.58%
400	3.240%	Tencent Holdings Ltd. 20	03.06.2050	340 246	0.27%
400	4.125%	thyssenkrupp AG—EMTN 15	26.01.2026	329 654	0.26%

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

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

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

## Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>7 418 242</b>	<b>5.92%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>7 418 242</b>	<b>5.92%</b>
<b>USD</b>				<b>7 418 242</b>	<b>5.92%</b>
500	2.650%	Apollo Management Holdings LP 20	05.06.2030	418 577	0.33%
500	4.800%	Bank of Montreal 19	Perp.	427 551	0.34%
1 000	2.250%	Biogen, Inc. 20	01.05.2030	850 950	0.68%
1 000	4.875%	Citadel LP 19	15.01.2027	893 433	0.71%
200	4.789%	Deutsche Bank AG 14	29.05.2049	155 842	0.13%
1 000	6.250%	Expedia Group, Inc. 20	01.05.2025	949 908	0.76%
1 000	3.500%	Fox Corp. 20	08.04.2030	931 355	0.74%
300	4.150%	Gilead Sciences, Inc. 16	01.03.2047	300 110	0.24%
1 000	6.375%	Kraft Heinz Foods Co. 98	15.07.2028	1 005 370	0.80%
1 210	3.250%	Pershing Square Holdings Ltd. 20	15.11.2030	1 003 404	0.80%
500	3.750%	Starbucks Corp. 17	01.12.2047	481 742	0.39%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>				<b>1 380 366</b>	<b>1.10%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>1 380 366</b>	<b>1.10%</b>
<b>EUR</b>				<b>511 000</b>	<b>0.41%</b>
500	3.000%	BNP Paribas Issuance BV 20	10.01.2023	511 000	0.41%
<b>USD</b>				<b>869 366</b>	<b>0.69%</b>
533	0.744%	Comision Federal de Electricidad 06	15.12.2036	374 682	0.30%
500	4.644%	Standard Chartered Plc. 20	01.04.2031	494 684	0.39%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>				<b>45 793 186</b>	<b>36.55%</b>
<b>-(Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>					
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>				<b>33 778 137</b>	<b>26.96%</b>
18 042		Anteo Hybrid Credit - Anteo Hybrid Credit "A EUR" - (1.00%)		2 010 465	1.60%
27 220		Anteo SICAV - Fixed Income Relative Value and Opportunities "A EUR" - (0.80%)		2 964 231	2.37%
51 610		BlackRock Global Funds - World Technology Fund "I2 EUR" - (0.00%)		1 317 093	1.05%
391 004		BMO Investments (Lux) I Fund - BMO Responsible Global Equity Fund "I USD" - (0.38%)		6 074 926	4.85%
8 488		Decalia SICAV - Millennials "R USD" - (0.90%)		1 284 279	1.03%
13 560		Henderson Horizon Fund - Global High Yield Bond Fund "I2 EUR (hedged)" - (0.75%)		2 017 357	1.61%
26 482		Lombard Odier Funds - Asia High Conviction "N USD" - (1.00%)		5 151 230	4.11%
51 589		Mirabaud SICAV - Mirabaud – Equities Global Focus "I EUR" - (0.75%)		5 565 943	4.44%
6 293		Mirova Funds - Mirova Europe Environmental Equity Fund "C EUR" - (0.80%)		852 863	0.68%
80 000		Multi Units Luxembourg - Lyxor Commodities Thomson Reuters/CoreCommodity CRB TR UCITS ETF "EUR" - (0.35%)		1 032 000	0.82%
30 823		PICTET - Chinese Local Currency Debt "I EUR" - (1.01%)		3 012 980	2.41%
2 074		Schroder GAIA SICAV - Cat Bond "IF USD" - (1.10%)		2 494 770	1.99%

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

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

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

## Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Frankreich / France</b>		<b>7 518 025</b>	<b>6.00%</b>
1 656	Echiquier SICAV - ECHIQUEL MAJOR SRI GROWTH EUROPE "I EUR" - (0.10%)	4 110 081	3.28%
1	Ellipsis European Convertible Fund "I EUR" - (0.80%)	2 031 247	1.62%
610	LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL (SICAV) "PC H EUR (hedged)" - (0.87%)	1 376 697	1.10%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>4 497 024</b>	<b>3.59%</b>
59 535	iShares II Plc. - iShares Global Clean Energy UCITS ETF "USD" - (0.65%)	792 496	0.63%
44 743	PIMCO Global Investors Series Plc. - Emerging Markets Bond Fund "Inst EUR (hedged)" - (0.79%)	2 021 029	1.61%
53 000	VanEck Vectors UCITS ETFs Plc. - VanEck Vectors Gold Miners UCITS ETF "A USD" - (0.53%)	1 683 499	1.35%

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

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

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



## Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	19 738 409	USD	24 000 000	21.04.2021	169 582	0.14%
					<b>169 582</b>	<b>0.14%</b>

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

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts <sup>+</sup>	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EURO-BOBL	EUR	-20	-2 703 600	08.03.2021	3 000	0.00%
EURO-BUND	EUR	-20	-3 552 800	08.03.2021	2 600	0.00%
ESTX SELDIV30	EUR	50	815 000	19.03.2021	1 250	0.00%
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-40	-4 514 017	22.03.2021	-5 619	-0.00%
US 10YR ULTRA	USD	-25	-3 194 789	22.03.2021	-6 066	-0.00%
HSCEI	HKD	25	35 851	29.12.2021	-12 767	-0.01%
					<b>-17 602</b>	<b>-0.01%</b>

<sup>+</sup>Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

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

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

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

## Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 14 089 182)	15 109 804
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	45 484
Bankguthaben / Bank deposits	1 140 953
Gründungskosten / Formation expenses	9 389
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	15 064

#### Total Aktiva / Total Assets

**16 320 694**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	49 829
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	18 191
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 499
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	12 344

#### Total Passiva / Total Liabilities

**81 863**

#### Nettovermögen / Net Assets

**16 238 831**

## Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities 36 729

#### Total Ertrag / Total Income 36 729

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees 135 730

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 3 224

Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion 42 163

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 55 787

#### Total Aufwand / Total Expenses 236 904

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss -200 175

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

- Wertpapieren / Securities 926 623

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts 387 722

- Fremdwährungen / Foreign currencies 12 106

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss 1 126 276

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -28 254

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -55 815

- Fremdwährungen / Foreign currencies 2 015

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 1 044 222

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period 34 520 072 24 688 066

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -518 908 1 044 222

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares -9 313 098 -9 493 457

#### Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period 24 688 066 16 238 831

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	21 726.69	1 813.87	1 775.98
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	7 932.00	6 592.00	5 777.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	133 938.70	97 108.70	48 951.70
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	70 348.10	37 724.49	35 176.27
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	22 292.72	20 602.72	19 682.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	93 498.95	89 098.95	32 098.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	20 348.25	12 673.25	10 097.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00	10.00	7 710.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	1 199.85	1 199.85	1 199.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	1 909.00	1 665.00	1 630.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	4 933.64	4 933.64	4 933.64
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>34 520 072</b>	<b>24 688 066</b>	<b>16 238 831</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	79.80	75.93	80.98
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	66.75	63.74	68.10
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	109.25	106.48	114.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	94.28	89.68	95.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	102.51	97.89	104.59
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	115.61	112.73	121.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	102.39	97.92	104.73
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	114.25	109.69	117.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	124.21	121.79	131.24
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	48.86	46.66	49.86
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	110.59	107.79	115.95
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	103.27	98.96	105.94
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	89.06	84.71	90.35

## Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>15 109 804</b>	<b>93.05%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>10 737 119</b>	<b>66.12%</b>
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>				<b>10 737 119</b>	<b>66.12%</b>
<b>CHF</b>				<b>751 511</b>	<b>4.63%</b>
600	0.150%	Sika AG 18	05.06.2025	751 511	4.63%
<b>EUR</b>				<b>4 068 781</b>	<b>25.06%</b>
600	1.500%	Amadeus IT Group S.A. 20	09.04.2025	839 316	5.17%
200	0.500%	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 16	04.08.2023	208 220	1.28%
400	0.000%	Geely Sweden Financials Holding AB 19	19.06.2024	481 576	2.97%
400	0.000%	Iberdrola International BV 15	11.11.2022	554 012	3.41%
400	0.000%	JPMorgan Chase Bank NA 19	24.05.2022	465 748	2.87%
200	0.000%	Morgan Stanley Finance LLC 18	17.12.2021	200 132	1.23%
100	0.000%	Oliver Capital Sarl 20	29.12.2023	102 319	0.63%
160	0.000%	Schneider Electric S.E. 20	15.06.2026	306 614	1.89%
400	0.000%	Snam SpA 17	20.03.2022	422 400	2.60%
239	0.000%	Worldline S.A. 20	30.07.2025	253 830	1.56%
206	0.000%	Worldline S.A. 19	30.07.2026	234 614	1.45%
<b>GBP</b>				<b>583 988</b>	<b>3.60%</b>
500	1.000%	BP Capital Markets Plc. 16	28.04.2023	583 988	3.60%
<b>JPY</b>				<b>1 551 545</b>	<b>9.55%</b>
70 000	0.000%	EDION Corp. 15	19.06.2025	588 552	3.62%
20 000	0.000%	Nagoya Railroad Co. Ltd. 14	11.12.2024	171 006	1.05%
50 000	0.000%	Rohm Co. Ltd. 19	05.12.2024	432 815	2.67%
10 000	0.000%	Suzuki Motor Corp. 16	31.03.2023	97 080	0.60%
30 000	0.000%	Teijin Ltd. 14	10.12.2021	262 092	1.61%
<b>USD</b>				<b>3 781 294</b>	<b>23.28%</b>
400	0.000%	ADM Ag Holding Ltd. 20	26.08.2023	360 430	2.22%
200	0.000%	Carrefour S.A. 18	27.03.2024	159 765	0.98%
800	3.250%	ELM BV for Swiss Re Ltd. 18	13.06.2024	729 059	4.49%
400	3.375%	Lenovo Group Ltd. 19	24.01.2024	431 005	2.65%
200	0.000%	STMicroelectronics NV 20	04.08.2025	199 215	1.23%
200	0.000%	STMicroelectronics NV 20	04.08.2027	198 439	1.22%
200	0.250%	STMicroelectronics NV—Series B 17	03.07.2024	295 929	1.82%
800	0.500%	TOTAL S.A. 15	02.12.2022	669 292	4.12%
200	0.375%	Vinci S.A. 17	16.02.2022	184 540	1.14%
600	0.375%	Vinci S.A. 17	16.02.2022	553 620	3.41%

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

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

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

## Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>2 820 196</b>	<b>17.37%</b>
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>			<b>2 820 196</b>	<b>17.37%</b>
<b>USD</b>			<b>2 820 196</b>	<b>17.37%</b>
415	0.750%	Booking Holdings, Inc. 144A 20	01.05.2025 494 886	3.05%
20	0.750%	Euronet Worldwide, Inc. 19	15.03.2049 18 476	0.11%
605	0.500%	Illumina, Inc. 14	15.06.2021 717 209	4.42%
700	0.250%	JPMorgan Chase Financial Co. LLC 144A 18	01.05.2023 616 650	3.80%
900	0.250%	Pioneer Natural Resources Co. 144A 20	15.05.2025 972 975	5.99%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>1 552 489</b>	<b>9.56%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>				
<b>Österreich / Austria</b>			<b>1 552 489</b>	<b>9.56%</b>
49 000		3BG EMCORE Convertibles Global - (1.20%)	455 769	2.81%
8 000		3BG EMCORE Convertibles Japan "T EUR" - (1.25%)	1 096 720	6.75%

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

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

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

## Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	8 720 000	EUR	8 097 771	22.01.2021	-34 341	-0.21%
EUR	1 184 138	CHF	1 275 000	22.01.2021	5 139	0.03%
EUR	587 961	GBP	530 000	22.01.2021	-3 989	-0.02%
EUR	1 548 829	JPY	195 000 000	22.01.2021	5 520	0.03%
EUR	7 052 412	USD	8 590 000	22.01.2021	34 825	0.21%
USD	3 360 000	EUR	2 756 445	22.01.2021	-11 499	-0.07%
					<b>-4 345</b>	<b>-0.03%</b>

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 Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

## Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 89 224 130)	91 484 499
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	31 350
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 001 327
Bankguthaben / Bank deposits	7 288 426
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 236 501
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 005 376

#### Total Aktiva / Total Assets

103 047 479

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	2 951
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	298 527
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	14 501
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	2 560
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	229 524
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	21 214

#### Total Passiva / Total Liabilities

569 277

#### Nettovermögen / Net Assets

102 478 202



## Multilabel SICAV - ENPA CL CREDITO

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	1 566 032
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	730

#### Total Ertrag / Total Income

**1 566 762**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	3 676
Verwaltungsgebühren / Management Fees	81 880
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	4 809
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	314 017

#### Total Aufwand / Total Expenses

**404 382**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**1 162 380**

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

- Wertpapieren / Securities	650 624
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	5 254 706
- Futures	-34 491
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-719 388

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**6 313 831**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 458 190
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-438 853
- Futures	-32 885
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-9 400

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**4 374 503**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	89 724 317	88 103 698
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 201 763	4 374 503
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-5 000 000	10 000 001
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-822 382	-
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>88 103 698</b>	<b>102 478 202</b>

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	822 382.13	777 514.93	860 747.02
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>89 724 317</b>	<b>88 103 698</b>	<b>102 478 202</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	109.10	113.31	119.06
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.50	1.00	-

## Multilabel SICAV - ENPA CL CREDITO

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>91 484 499</b>	<b>89.27%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>71 908 326</b>	<b>70.17%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>71 908 326</b>	<b>70.17%</b>
<b>EUR</b>				<b>25 974 838</b>	<b>25.35%</b>
101	2.625%	AbbVie, Inc. 20	15.11.2028	119 613	0.12%
200	3.375%	Allianz S.E. 14	Perp.	220 474	0.22%
200	1.700%	Altria Group, Inc. 19	15.06.2025	211 954	0.21%
100	3.125%	Altria Group, Inc. 19	15.06.2031	119 431	0.12%
150	2.000%	Amphenol Technologies Holding GmbH 18	08.10.2028	170 536	0.17%
200	3.700%	Anheuser-Busch InBev S.A. 20	02.04.2040	283 516	0.28%
100	2.750%	Anheuser-Busch InBev S.A.—EMTN 16	17.03.2036	126 257	0.12%
300	2.750%	Arkema S.A.—EMTN 19	Perp.	316 140	0.31%
200	3.125%	Aurizon Network Pty Ltd.—EMTN 16	01.06.2026	229 438	0.22%
100	1.125%	Banco de SABadell S.A. 20	11.03.2027	103 532	0.10%
200	4.375%	Banco Santander S.A. 20	Perp.	201 132	0.20%
100	0.654%	Bank of America Corp. 20	26.10.2031	102 641	0.10%
100	3.375%	Bankia S.A. 17	15.03.2027	102 965	0.10%
100	3.750%	Bankia S.A.—EMTN 19	15.02.2029	107 820	0.11%
400	2.500%	Bankinter S.A. 17	06.04.2027	409 040	0.40%
200	0.625%	Banque Federative du Credit Mutuel S.A. 20	21.02.2031	203 548	0.20%
100	3.125%	BAT Netherlands Finance BV 20	07.04.2028	116 782	0.11%
200	5.000%	BAWAG Group AG 18	Perp.	205 182	0.20%
200	2.375%	BAWAG Group AG—EMTN 19	26.03.2029	206 590	0.20%
200	1.125%	Bayer AG 20	06.01.2030	210 478	0.21%
100	1.375%	Bayer AG 20	06.07.2032	106 887	0.10%
100	2.375%	Bayer AG 15	02.04.2075	102 127	0.10%
300	2.375%	Bayer AG 19	12.11.2079	305 466	0.30%
100	3.125%	Bayer AG 19	12.11.2079	105 309	0.10%
100	0.625%	BNP Paribas S.A. 20	03.12.2032	101 190	0.10%
200	6.125%	BNP Paribas S.A. 15	Perp.	212 626	0.21%
100	0.933%	BP Capital Markets BV 20	04.12.2040	100 745	0.10%
100	2.519%	BP Capital Markets Plc. 20	07.04.2028	116 715	0.11%
100	2.822%	BP Capital Markets Plc. 20	07.04.2032	126 517	0.12%
200	3.250%	BP Capital Markets Plc. 20	Perp.	213 606	0.21%
100	3.625%	BP Capital Markets Plc. 20	Perp.	109 612	0.11%
200	3.500%	CaixaBank S.A.—EMTN 17	15.02.2027	206 296	0.20%
200	2.500%	Chubb INA Holdings, Inc. 18	15.03.2038	263 028	0.26%
100	2.500%	CNP Assurances 20	30.06.2051	108 877	0.11%
200	1.871%	CNRC Capital Ltd. 16	07.12.2021	201 096	0.20%
150	1.250%	Comcast Corp. 20	20.02.2040	163 040	0.16%
200	7.750%	Commerzbank AG—EMTN 11	16.03.2021	202 928	0.20%
200	1.936%	Commonwealth Bank of Australia—EMTN 17	03.10.2029	209 338	0.20%
200	6.500%	Credit Agricole S.A. 14	Perp.	204 912	0.20%
150	3.250%	Credit Suisse Group AG—EMTN 20	02.04.2026	169 749	0.17%
100	1.625%	CRH Funding BV 20	05.05.2030	112 435	0.11%
150	2.000%	Daimler AG—EMTN 20	22.08.2026	165 818	0.16%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
100	2.500%	Danske Bank A/S—EMTN 19	21.06.2029	106 032	0.10%
200	5.875%	Danske Bank A/S—EMTN 15	Perp.	209 648	0.20%
200	1.500%	DBS Group Holdings Ltd.—GMTN 18	11.04.2028	204 288	0.20%
50	0.625%	Deutsche Bahn Finance GmbH 20	08.12.2050	50 252	0.05%
100	1.375%	Deutsche Bahn Finance GMBH 20	16.04.2040	118 299	0.12%
100	1.000%	Deutsche Bank AG 20	19.11.2025	101 650	0.10%
300	1.750%	Deutsche Bank AG 20	19.11.2030	315 462	0.31%
100	1.375%	DS Smith Plc. 17	26.07.2024	103 641	0.10%
400	2.875%	Electricite de France S.A. 20	Perp.	421 372	0.41%
200	3.000%	Electricite de France S.A. 19	Perp.	213 256	0.21%
200	1.875%	Electricite de France S.A.—EMTN 16	13.10.2036	235 154	0.23%
100	3.500%	Enel SpA 19	24.05.2080	109 501	0.11%
200	3.250%	Engie S.A. 19	Perp.	219 810	0.21%
100	1.375%	Equinor ASA—EMTN 20	22.05.2032	111 825	0.11%
200	4.250%	Erste Group Bank AG 20	Perp.	207 508	0.20%
200	8.875%	Erste Group Bank AG—EMTN 16	Perp.	212 882	0.21%
100	1.500%	Fidelity National Information Services, Inc. 19	21.05.2027	107 904	0.11%
100	1.000%	Fidelity National Information Services, Inc. 19	03.12.2028	105 033	0.10%
150	3.021%	Ford Motor Credit Co. LLC—EMTN 19	06.03.2024	155 817	0.15%
100	2.125%	Fresenius Finance Ireland Plc. 17	01.02.2027	111 637	0.11%
50	3.000%	Fresenius Finance Ireland Plc. 17	30.01.2032	63 596	0.06%
100	2.500%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital S.A. 18	21.03.2026	105 439	0.10%
175	3.375%	Goldman Sachs Group, Inc. 20	27.03.2025	199 481	0.19%
100	1.500%	Grand City Properties S.A. 20	31.12.2099	98 873	0.10%
100	0.250%	Hera SpA 20	03.12.2030	100 566	0.10%
250	3.000%	Holcim Finance Luxembourg S.A. 19	Perp.	261 410	0.26%
300	1.625%	Huarong Universe Investment Holding Ltd. 17	05.12.2022	291 519	0.28%
200	1.874%	Iberdrola International BV 20	Perp.	206 384	0.20%
200	2.250%	Iberdrola International BV 20	Perp.	210 540	0.21%
350	1.000%	Intesa Sanpaolo SpA—EMTN 19	04.07.2024	361 189	0.35%
15	2.750%	Intrum AB 17	15.07.2022	15 072	0.01%
150	3.500%	Intrum AB 19	15.07.2026	149 153	0.15%
100	0.875%	ISS Global A/S 19	18.06.2026	98 844	0.10%
200	0.500%	KBC Group NV—EMTN 19	03.12.2029	199 132	0.19%
100	0.625%	Kerry Group Financial Services Unltd Co. 19	20.09.2029	103 334	0.10%
150	4.500%	Lloyds Banking Group Plc. 20	18.03.2030	171 898	0.17%
200	1.750%	Lloyds Banking Group Plc.—EMTN 18	07.09.2028	206 104	0.20%
100	1.500%	Logicor Financing Sarl 20	13.07.2026	105 612	0.10%
200	0.750%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 20	15.07.2027	201 810	0.20%
250	1.125%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA—EMTN 19	15.07.2025	259 475	0.25%
100	2.250%	Medtronic Global Holdings SCA 19	07.03.2039	124 233	0.12%
100	1.750%	Medtronic Global Holdings SCA 19	02.07.2049	116 244	0.11%
300	0.693%	Mizuho Financial Group, Inc. 20	07.10.2030	310 128	0.30%
100	0.950%	Moody's Corp. 19	25.02.2030	106 349	0.10%
150	0.495%	Morgan Stanley 20	26.10.2029	152 715	0.15%
200	4.500%	Municipality Finance Plc. 15	Perp.	208 572	0.20%
200	0.875%	Nasdaq, Inc. 20	13.02.2030	208 068	0.20%
296	1.000%	NatWest Markets Plc.—EMTN 19	28.05.2024	306 227	0.30%
200	4.625%	NN Group NV—EMTN 17	13.01.2048	241 498	0.24%
100	4.375%	NN Group NV—EMTN 14	Perp.	111 098	0.11%
200	4.125%	Nykredit Realkredit AS 20	Perp.	211 354	0.21%
150	0.800%	Omnicom Finance Holdings Plc.—EMTN 19	08.07.2027	154 634	0.15%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
50	0.750% OMV AG 20	16.06.2030	52 511	0.05%
330	5.250% OMV AG 15	Perp.	345 724	0.34%
100	0.625% OP Corporate Bank Plc.—EMTN 19	12.11.2029	102 947	0.10%
200	1.750% Orange S.A. 20	Perp.	207 344	0.20%
100	5.000% Orange S.A.—EMTN 14	Perp.	121 386	0.12%
250	1.750% Orsted A/S 19	Perp.	257 060	0.25%
100	1.875% Perusahaan Listrik Negara PT 19	05.11.2031	98 812	0.10%
100	1.539% Prosus NV 20	03.08.2028	103 289	0.10%
100	2.031% Prosus NV 20	03.08.2032	104 268	0.10%
100	2.031% Prosus NV 20	03.08.2032	104 301	0.10%
300	1.875% Redexis Gas Finance BV—EMTN 15	27.04.2027	326 850	0.32%
100	0.500% Rentokil Initial Plc. 20	14.10.2028	101 082	0.10%
350	4.500% Repsol International Finance BV 15	25.03.2075	384 989	0.38%
100	4.247% Repsol International Finance BV 20	Perp.	111 375	0.11%
100	1.250% Royal Mail Plc. 19	08.10.2026	103 734	0.10%
100	2.750% Schaeffler AG 20	12.10.2025	106 191	0.10%
200	3.375% Schaeffler AG 20	12.10.2028	220 522	0.22%
100	2.875% Schaeffler AG—EMTN 19	26.03.2027	106 854	0.10%
100	4.625% SES S.A. 16	Perp.	102 857	0.10%
300	1.000% Societe Generale S.A. 20	24.11.2030	301 083	0.29%
200	4.000% SoftBank Group Corp. 18	20.04.2023	209 254	0.20%
200	3.125% SoftBank Group Corp. 17	19.09.2025	205 848	0.20%
250	4.000% SoftBank Group Corp. 17	19.09.2029	266 212	0.26%
100	5.425% Solvay Finance S.A. 13	Perp.	111 161	0.11%
100	5.869% Solvay Finance S.A. 15	Perp.	114 565	0.11%
100	4.250% Solvay S.A. 18	Perp.	108 388	0.11%
100	2.500% Standard Chartered Plc. 20	09.09.2030	107 303	0.10%
150	1.303% State Grid Overseas Investment 2016 Ltd. 20	05.08.2032	157 016	0.15%
100	0.303% Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 20	28.10.2027	101 251	0.10%
100	1.625% Svenska Handelsbanken AB—EMTN 18	05.03.2029	104 427	0.10%
200	1.000% Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 20	09.07.2029	209 662	0.20%
100	2.374% TenneT Holding BV 20	Perp.	104 366	0.10%
100	2.875% Thermo Fisher Scientific, Inc. 17	24.07.2037	132 973	0.13%
200	3.375% TLG Finance Sarl 19	Perp.	209 578	0.20%
200	3.875% Total S.A.—EMTN 16	Perp.	209 962	0.21%
150	1.750% Total S.A.—EMTN 19	Perp.	154 403	0.15%
200	2.625% TOTAL S.A.—EMTN 15	29.12.2049	213 630	0.21%
100	2.000% TOTAL S.E. 20	Perp.	103 795	0.10%
300	4.750% UBS AG—EMTN 14	12.02.2026	301 956	0.29%
100	6.950% UniCredit SPA 12	31.10.2022	111 376	0.11%
200	6.000% UNIQA Insurance Group AG 15	27.07.2046	245 786	0.24%
100	1.362% Upjohn Finance BV 20	23.06.2027	106 106	0.10%
200	1.908% Upjohn Finance BV 20	23.06.2032	221 428	0.22%
300	2.875% Verizon Communications, Inc. 17	15.01.2038	395 322	0.39%
100	3.100% Vodafone Group Plc. 18	03.01.2079	103 816	0.10%
200	2.625% Vodafone Group Plc. 20	27.08.2080	205 880	0.20%
100	3.000% Vodafone Group Plc. 20	27.08.2080	104 632	0.10%
150	2.875% Vodafone Group Plc.—EMTN 17	20.11.2037	192 907	0.19%
200	1.875% Volkswagen International Finance NV 17	30.03.2027	219 032	0.21%
75	3.500% Volkswagen International Finance NV 15	Perp.	79 505	0.08%
200	3.375% Volkswagen International Finance NV 18	Perp.	209 922	0.21%
200	3.500% Volkswagen International Finance NV 20	Perp.	211 400	0.21%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
50	1.625%	Volkswagen Leasing GmbH—EMTN 18	15.08.2025	53 165	0.05%
200	3.000%	ZF Finance GmbH 20	21.09.2025	207 262	0.20%
350	2.625%	Zuercher Kantonalbank 15	15.06.2027	361 462	0.35%
<b>GBP</b>				<b>7 417 288</b>	<b>7.24%</b>
300	5.500%	Admiral Group Plc. 14	25.07.2024	385 467	0.38%
240	4.750%	Aroundtown S.A.—EMTN 19	Perp.	281 143	0.27%
350	6.125%	Aviva Plc. 03	Perp.	422 708	0.41%
100	10.000%	Barclays Bank Plc. 09	21.05.2021	115 394	0.11%
200	1.875%	BNP Paribas S.A. 20	14.12.2027	237 664	0.23%
400	4.250%	BP Capital Markets Plc. 20	Perp.	481 526	0.47%
300	5.000%	BUPA Finance Plc. 16	08.12.2026	394 972	0.39%
100	4.125%	BUPA Finance Plc. 20	14.06.2035	129 971	0.13%
100	4.625%	Cooperatieve Rabobank UA 14	23.05.2029	138 810	0.14%
100	5.250%	Cooperatieve Rabobank UA—EMTN 12	14.09.2027	140 190	0.14%
250	6.875%	Coventry Building Society 19	Perp.	308 967	0.30%
100	2.250%	Danske Bank A/S 20	14.01.2028	117 091	0.11%
100	9.250%	Direct Line Insurance Group Plc. 12	27.04.2042	124 243	0.12%
100	3.250%	Experian Finance Plc. 20	07.04.2032	136 854	0.13%
300	2.748%	Ford Motor Credit Co. LLC 20	14.06.2024	335 713	0.33%
100	4.625%	Gatwick Funding Ltd. 14	27.03.2034	140 415	0.14%
100	3.125%	Goldman Sachs Group, Inc.—EMTN 18	25.07.2029	131 040	0.13%
50	6.000%	HSBC Holdings Plc. 10	29.03.2040	82 508	0.08%
100	3.000%	ING Groep NV—EMTN 19	18.02.2026	124 303	0.12%
100	4.250%	National Express Group Plc. 20	Perp.	114 592	0.11%
200	5.750%	Nationwide Building Society 20	Perp.	244 957	0.24%
200	5.875%	Nationwide Building Society 19	Perp.	240 958	0.24%
650	5.625%	NGG Finance Plc. 13	18.06.2073	833 008	0.81%
200	5.750%	Orange S.A.—EMTN 14	Perp.	245 543	0.24%
150	10.063%	Santander UK Plc. 95	Perp.	270 373	0.26%
300	5.500%	Scottish Widows Ltd. 13	16.06.2023	371 709	0.36%
100	2.750%	Tesco Corporate Treasury Services Plc. 20	27.04.2030	124 235	0.12%
100	6.125%	Tesco Plc. 09	24.02.2022	118 924	0.12%
100	2.625%	Tritax Big Box REIT Plc.—EMTN 17	14.12.2026	123 624	0.12%
150	5.750%	TSB Banking Group Plc.—EMTN 14	06.05.2026	169 830	0.17%
100	4.875%	Vodafone Group Plc. 18	03.10.2078	122 360	0.12%
150	3.375%	Vodafone Group Plc.—EMTN 16	08.08.2049	208 196	0.20%
<b>USD</b>				<b>38 516 200</b>	<b>37.58%</b>
100	4.900%	Abbott Laboratories 16	30.11.2046	121 171	0.12%
198	4.875%	AbbVie, Inc. 18	14.11.2048	220 785	0.22%
200	4.400%	ABN AMRO Bank NV 17	27.03.2028	174 460	0.17%
250	3.950%	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust 16	01.02.2022	210 903	0.21%
218	3.250%	Air Lease Corp. 18	01.03.2025	190 200	0.19%
31	3.375%	Air Lease Corp. 20	01.07.2025	27 474	0.03%
200	3.000%	Air Lease Corp.—MTN 20	01.02.2030	168 158	0.16%
200	2.400%	Airport Authority 20	Perp.	167 377	0.16%
250	4.000%	Alibaba Group Holding Ltd. 17	06.12.2037	241 878	0.24%
250	4.400%	Alibaba Group Holding Ltd. 17	06.12.2057	274 921	0.27%
134	6.200%	Altria Group, Inc. 19	14.02.2059	155 989	0.15%
250	1.500%	Amipeace Ltd. 20	22.10.2025	204 115	0.20%

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

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

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



## Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (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	4.700%	Anheuser-Busch Cos. LLC Via Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 19	01.02.2036	207 491	0.20%
300	4.900%	Anheuser-Busch Cos. LLC Via Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 19	01.02.2046	319 299	0.31%
155	2.250%	AT&T, Inc. 20	01.02.2032	128 825	0.13%
300	3.500%	Athene Holding Ltd. 20	15.01.2031	261 226	0.25%
400	5.750%	AusNet Services Holdings Pty Ltd. 16	17.03.2076	335 538	0.33%
400	6.750%	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 16	Perp.	383 033	0.37%
200	3.064%	Axiata Spv5 Labuan Ltd. 20	19.08.2050	165 669	0.16%
250	3.750%	Azure Orbit IV International Finance Ltd.—EMTN 18	25.01.2023	213 414	0.21%
410	3.075%	Baidu, Inc. 20	07.04.2025	358 996	0.35%
215	3.425%	Baidu, Inc. 20	07.04.2030	195 404	0.19%
200	3.275%	Bank Leumi Le-Israel BM 144A 20	29.01.2031	169 515	0.17%
200	4.183%	Bank of America Corp.—Series L 16	25.11.2027	189 929	0.19%
250	5.875%	Bank of East Asia Ltd. 19	Perp.	217 047	0.21%
350	5.875%	Beazley Insurance DAC 16	04.11.2026	311 849	0.30%
101	4.875%	Becton Dickinson and Co. 15	15.05.2044	102 113	0.10%
200	2.850%	Berkshire Hathaway Finance Corp. 20	15.10.2050	175 690	0.17%
200	3.100%	Blossom Joy Ltd. 20	Perp.	164 431	0.16%
550	3.375%	Bluestar Finance Holdings Ltd. 19	16.07.2024	456 079	0.45%
200	3.875%	Bluestar Finance Holdings Ltd. 20	Perp.	163 052	0.16%
58	6.500%	BNP Paribas S.A. 07	Perp.	48 275	0.05%
200	7.375%	BNP Paribas S.A. 15	29.12.2049	189 857	0.19%
200	7.625%	BNP Paribas S.A. 16	Perp.	165 911	0.16%
92	4.875%	Boeing Co. 20	01.05.2025	85 682	0.08%
92	5.040%	Boeing Co. 20	01.05.2027	88 307	0.09%
200	3.633%	BP Capital Markets America, Inc. 20	06.04.2030	190 269	0.19%
133	2.772%	BP Capital Markets America, Inc. 20	10.11.2050	108 286	0.11%
150	2.939%	BP Capital Markets America, Inc. 20	04.06.2051	125 389	0.12%
200	4.375%	BP Capital Markets Plc. 20	Perp.	174 759	0.17%
150	3.250%	Bunge Ltd. Finance Corp. 16	15.08.2026	136 505	0.13%
400	2.750%	Burgan Bank SAK 20	15.12.2031	325 427	0.32%
250	4.150%	Burlington Northern Santa Fe LLC 15	01.04.2045	266 638	0.26%
42	3.250%	Caterpillar, Inc. 20	09.04.2050	40 474	0.04%
250	3.425%	CCCI Treasure Ltd. 20	Perp.	201 959	0.20%
200	3.650%	CCCI Treasure Ltd. 20	Perp.	160 785	0.16%
150	5.750%	Central American Bottling Corp. 17	31.01.2027	130 484	0.13%
450	4.250%	Chalco Hong Kong Investment Co. Ltd. 16	Perp.	372 810	0.36%
100	3.078%	Chevron Corp. 20	11.05.2050	90 958	0.09%
350	4.250%	China Construction Bank Corp. 19	27.02.2029	307 956	0.30%
200	2.450%	China Construction Bank Corp. 20	24.06.2030	167 617	0.16%
350	3.125%	China Great Wall International Holdings IV Ltd. 19	31.07.2024	301 217	0.29%
350	3.950%	China Great Wall International Holdings IV Ltd. 19	Perp.	295 639	0.29%
400	4.000%	China Huadian Overseas Development Management Co. Ltd. 19	Perp.	340 305	0.33%
200	3.000%	China Mengniu Dairy Co. Ltd. 19	18.07.2024	171 182	0.17%
200	2.625%	China Merchants Securities Co. Ltd. 20	21.01.2023	167 199	0.16%
500	3.750%	China Minmetals Corp. 17	Perp.	415 063	0.40%
311	3.750%	China Resources Land Ltd.—EMTN 19	Perp.	261 102	0.25%
200	1.750%	CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Ltd. 20	10.08.2023	164 366	0.16%
200	4.450%	Citigroup, Inc. 15	29.09.2027	193 163	0.19%
200	3.375%	CK Hutchison International 20 Ltd. 20	08.05.2050	188 054	0.18%
350	5.625%	Cloverie Plc. for Zurich Insurance Co. Ltd.—EMTN 16	24.06.2046	336 132	0.33%
200	3.550%	CLP Power HK Finance Ltd. 19	Perp.	168 879	0.16%
200	3.500%	CMHI Finance BVI Co. Ltd. 20	Perp.	165 064	0.16%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
450	3.900%	CNRC Capitale Ltd. 17	Perp.	369 599	0.36%
200	1.875%	Contemporary Ruiding Development Ltd. 20	17.09.2025	165 281	0.16%
200	4.200%	Country Garden Holdings Co. Ltd. 20	06.02.2026	171 692	0.17%
200	7.125%	Credit Suisse Group AG 17	Perp.	173 073	0.17%
200	7.500%	Credit Suisse Group AG 18	Perp.	178 410	0.17%
185	3.800%	Crown Castle International Corp. 18	15.02.2028	173 844	0.17%
200	3.500%	CSCEC Finance Cayman II Ltd. 17	05.07.2027	175 404	0.17%
96	3.250%	CVS Health Corp. 19	15.08.2029	88 440	0.09%
225	1.875%	CVS Health Corp. 20	28.02.2031	186 366	0.18%
214	4.780%	CVS Health Corp. 18	25.03.2038	221 173	0.22%
210	5.125%	CVS Health Corp. 15	20.07.2045	230 795	0.23%
600	4.000%	Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd. 16	Perp.	542 827	0.53%
200	6.125%	Danske Bank A/S 17	Perp.	173 314	0.17%
200	7.000%	Danske Bank A/S 18	Perp.	181 985	0.18%
200	3.500%	Dianjian Haiyu Ltd.—EMTN 17	Perp.	164 796	0.16%
450	4.300%	Dianjian Haiyu Ltd.—EMTN 19	Perp.	380 221	0.37%
200	4.875%	DNB Bank ASA 19	Perp.	169 780	0.17%
200	6.625%	Drax Finco Plc. 18	01.11.2025	171 599	0.17%
750	5.000%	EFG International Guernsey Ltd. 17	05.04.2027	618 248	0.60%
82	2.900%	Energy Transfer Operating LP 20	15.05.2025	70 966	0.07%
154	4.800%	Enterprise Products Operating LLC 18	01.02.2049	159 343	0.16%
152	4.200%	Enterprise Products Operating LLC 19	31.01.2050	145 764	0.14%
200	3.200%	Enterprise Products Operating LLC 20	15.02.2052	166 345	0.16%
200	1.457%	Export Import Bank of Thailand 20	15.10.2025	165 102	0.16%
100	3.452%	Exxon Mobil Corp. 20	15.04.2051	93 534	0.09%
400	4.750%	FedEx Corp. 15	15.11.2045	426 892	0.42%
200	3.500%	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 20	16.01.2050	182 314	0.18%
53	8.500%	Ford Motor Co. 20	21.04.2023	48 787	0.05%
25	9.000%	Ford Motor Co. 20	22.04.2025	25 088	0.02%
33	9.625%	Ford Motor Co. 20	22.04.2030	38 215	0.04%
200	5.584%	Ford Motor Credit Co. LLC 19	18.03.2024	177 247	0.17%
200	1.625%	Foxconn Far East Ltd. 20	28.10.2025	166 849	0.16%
250	4.000%	Franshion Brilliant Ltd. 17	Perp.	204 706	0.20%
200	4.598%	Gazprom PJSC via Gaz Finance Plc. 20	Perp.	170 582	0.17%
67	3.800%	Goldman Sachs Group, Inc. 20	15.03.2030	64 472	0.06%
200	1.625%	GS Caltex Corp. 20	27.07.2025	166 171	0.16%
250	2.375%	Gulf International Bank BSC 20	23.09.2025	207 047	0.20%
171	4.125%	HCA, Inc. 19	15.06.2029	162 345	0.16%
53	5.125%	HCA, Inc. 19	15.06.2039	55 498	0.05%
300	3.000%	HKT Capital No 4 Ltd. 16	14.07.2026	262 565	0.26%
200	10.176%	HSBC Capital Funding Dollar 1 LP 00	29.12.2049	279 325	0.27%
200	6.250%	HSBC Holdings Plc. 18	Perp.	171 416	0.17%
300	4.500%	Huarong Finance 2017 Co. Ltd. 17	Perp.	249 724	0.24%
300	3.750%	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.—EMTN 19	29.05.2024	258 409	0.25%
200	2.875%	Huarong Finance II Co. Ltd.—EMTN 16	Perp.	163 727	0.16%
200	2.900%	Hubei Science & Technology Investment Group Hong Kong Ltd. 20	28.10.2025	161 978	0.16%
200	5.800%	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 20	15.05.2050	204 487	0.20%
210	3.580%	Industrial & Co.mmercial Bank of China Ltd. 20	Perp.	175 341	0.17%
250	6.875%	ING Groep NV 16	Perp.	214 178	0.21%
200	4.700%	ING Groep NV—EMTN 18	22.03.2028	175 360	0.17%
200	3.000%	Intercontinental Exchange, Inc. 20	15.09.2060	171 097	0.17%
100	4.400%	International Paper Co. 16	15.08.2047	106 996	0.10%

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

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

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



## Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
250	3.375%	JD.com, Inc. 20	14.01.2030	222 504	0.22%
130	4.850%	Jefferies Group LLC Via Jefferies Group Capital Finance, Inc. 17	15.01.2027	125 446	0.12%
200	1.875%	Joy Treasure Assets Holdings, Inc. 20	17.11.2025	164 780	0.16%
43	3.800%	Keurig Dr Pepper, Inc. 20	01.05.2050	42 109	0.04%
48	2.700%	Kimco Realty Corp. 20	01.10.2030	42 366	0.04%
99	2.000%	Kinder Morgan, Inc. 20	15.02.2031	81 654	0.08%
98	3.250%	Kinder Morgan, Inc. 20	01.08.2050	80 409	0.08%
200	4.350%	Kookmin Bank 19	Perp.	173 044	0.17%
150	4.700%	Laboratory Corp. of America Holdings 15	01.02.2045	160 612	0.16%
250	12.000%	Lloyds Bank Plc. 09	Perp.	236 840	0.23%
200	6.413%	Lloyds Banking Group Plc. 09	Perp.	202 411	0.20%
43	3.000%	Lowe's Cos, Inc. 20	15.10.2050	37 690	0.04%
300	3.250%	MCC Holding Hong Kong Corp. Ltd. 20	Perp.	245 968	0.24%
200	3.050%	Meituan 20	28.10.2030	170 836	0.17%
200	2.125%	Metropolitan Bank & Trust Co. 20	15.01.2026	167 144	0.16%
200	4.200%	Minmetals Bounteous Finance BVI Ltd. 16	27.07.2026	182 796	0.18%
200	2.125%	Mirae Asset Daewoo Co. Ltd. 20	30.07.2023	165 870	0.16%
500	4.600%	Mizuho Financial Group Cayman 3 Ltd. 14	27.03.2024	450 456	0.44%
18	3.250%	Moody's Corp. 20	20.05.2050	16 376	0.02%
56	2.550%	Moody's Corp. 20	18.08.2060	43 280	0.04%
200	1.625%	MTR Corp. Ltd. 20	19.08.2030	162 563	0.16%
250	4.000%	Nationwide Building Society 16	14.09.2026	228 309	0.22%
140	3.375%	NIKE, Inc. 20	27.03.2050	141 089	0.14%
200	5.000%	Nippon Life Insurance Co. 12	18.10.2042	174 064	0.17%
400	4.700%	Nippon Life Insurance Co. 16	20.01.2046	371 127	0.36%
200	3.400%	Nippon Life Insurance Co. 20	23.01.2050	177 459	0.17%
200	6.625%	Nordea Bank Abp 19	Perp.	188 229	0.18%
50	2.950%	Nutrien Ltd. 20	13.05.2030	45 087	0.04%
200	3.800%	Panther Ventures Ltd. 20	Perp.	165 419	0.16%
260	3.650%	Pertamina Persero PT 19	30.07.2029	237 715	0.23%
200	6.450%	Pertamina Persero PT 14	30.05.2044	222 507	0.22%
215	4.875%	Perusahaan Listrik Negara PT 19	17.07.2049	201 749	0.20%
200	3.500%	Petronas Capital Ltd. 20	21.04.2030	188 561	0.18%
200	4.550%	Petronas Capital Ltd. 20	21.04.2050	219 908	0.21%
34	3.800%	Plains All American Pipeline LP Via PAA Finance Corp. 20	15.09.2030	29 842	0.03%
205	4.027%	Prosus NV 20	03.08.2050	174 661	0.17%
201	3.832%	Prosus NV 20	08.02.2051	161 339	0.16%
200	3.680%	PROSUS NV 20	21.01.2030	177 871	0.17%
92	3.125%	Prudential Plc. 20	14.04.2030	85 470	0.08%
200	5.875%	QBE Insurance Group Ltd.—EMTN 16	17.06.2046	180 687	0.18%
200	2.625%	QNB Finance Ltd.—EMTN 20	12.05.2025	172 460	0.17%
250	5.700%	Reynolds American, Inc. 15	15.08.2035	261 038	0.25%
47	2.300%	S&P Global, Inc. 20	15.08.2060	36 270	0.04%
210	1.532%	Santander UK Group Holdings Plc. 20	21.08.2026	174 730	0.17%
205	3.250%	SGSP Australia Assets Pty Ltd.—EMTN 16	29.07.2026	183 547	0.18%
350	3.250%	Shell International Finance BV 20	06.04.2050	324 167	0.32%
450	3.950%	Shenzhen International Holdings Ltd. 17	Perp.	375 984	0.37%
200	5.875%	Shinhan Financial Group Co. Ltd. 18	Perp.	177 966	0.17%
310	3.680%	Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd. 19	08.08.2049	285 660	0.28%
400	5.625%	Skandinaviska Enskilda Banken AB 17	Perp.	337 546	0.33%
200	7.375%	Societe Generale S.A. 16	Perp.	168 117	0.16%
400	4.400%	Southern Co. 16	01.07.2046	410 746	0.40%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (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	3.516%	Standard Chartered Plc.—EMTN 19	12.02.2030	171 885	0.17%
250	1.625%	State Grid Overseas Investment 2016 Ltd. 20	05.08.2030	197 836	0.19%
200	4.436%	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 14	02.04.2024	179 525	0.18%
162	2.142%	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 20	23.09.2030	133 262	0.13%
200	3.350%	Sunny Express Enterprises Corp. 19	Perp.	166 241	0.16%
200	5.625%	Swedbank AB 19	Perp.	174 018	0.17%
200	6.000%	Swedbank AB 16	Perp.	168 709	0.16%
200	2.875%	Swire Pacific Mtn Financing HK Ltd.—EMTN 20	30.01.2030	171 730	0.17%
250	2.250%	Temasek Financial I Ltd. 20	06.04.2051	206 216	0.20%
200	3.800%	Tencent Holdings Ltd. 15	11.02.2025	179 911	0.18%
500	3.975%	Tencent Holdings Ltd. 19	11.04.2029	465 809	0.45%
200	1.625%	Tingyi Cayman Islands Holding Corp. 20	24.09.2025	163 101	0.16%
105	3.127%	Total Capital International S.A. 20	29.05.2050	93 711	0.09%
200	4.750%	Towngas Finance Ltd. 19	Perp.	172 859	0.17%
28	2.550%	Travelers Companies, Inc. 20	27.04.2050	24 061	0.02%
200	5.050%	Truist Financial Corp.—Series L 19	Perp.	167 282	0.16%
200	6.390%	Trust F/1401 19	15.01.2050	191 502	0.19%
200	5.125%	UBS AG 14	15.05.2024	180 753	0.18%
250	7.000%	UBS Group AG 15	Perp.	233 131	0.23%
250	3.375%	Union Pacific Corp. 15	01.02.2035	234 770	0.23%
147	3.750%	United Technologies Corp. 16	01.11.2046	143 808	0.14%
250	4.750%	UnitedHealth Group, Inc. 15	15.07.2045	288 358	0.28%
250	3.975%	Vanke Real Estate Hong Kong Co. Ltd.—EMTN 17	09.11.2027	222 943	0.22%
225	3.950%	VEREIT Operating Partnership LP 17	15.08.2027	209 110	0.20%
200	2.650%	Verizon Co.mmunications, Inc. 20	20.11.2040	165 425	0.16%
199	2.875%	Verizon Co.mmunications, Inc. 20	20.11.2050	164 032	0.16%
200	3.800%	Walt Disney Co. 20	13.05.2060	207 970	0.20%
200	3.375%	Weibo Corp. 20	08.07.2030	167 614	0.16%
400	3.750%	Weichai International Hong Kong Energy Group Co. Ltd. 17	Perp.	331 743	0.32%
250	3.750%	Williams Cos, Inc. 17	15.06.2027	233 946	0.23%

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

**19 330 810 18.86%**

### Obligationen / Bonds

**19 330 810 18.86%**

### USD

**19 330 810 18.86%**

200	4.550%	AbbVie, Inc. 20	15.03.2035	207 261	0.20%
67	4.750%	AbbVie, Inc. 20	15.03.2045	71 828	0.07%
23	1.350%	Activision Blizzard, Inc. 20	15.09.2030	18 490	0.02%
68	2.500%	Activision Blizzard, Inc. 20	15.09.2050	54 179	0.05%
133	3.650%	AEP Transmission Co. LLC—Series M 20	01.04.2050	131 947	0.13%
150	4.500%	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust 20	15.09.2023	132 920	0.13%
200	4.375%	AES Panama Generation Holdings SRL 20	31.05.2030	177 131	0.17%
135	4.250%	Aircastle Ltd. 19	15.06.2026	117 045	0.11%
49	3.550%	Alimentation Couche-Tard, Inc. 17	26.07.2027	45 136	0.04%
28	4.500%	Alimentation Couche-Tard, Inc. 17	26.07.2047	28 875	0.03%
200	1.900%	Alphabet, Inc. 20	15.08.2040	159 827	0.16%
51	2.050%	Alphabet, Inc. 20	15.08.2050	39 819	0.04%
43	2.250%	Alphabet, Inc. 20	15.08.2060	33 889	0.03%
22	3.400%	Altria Group, Inc. 20	06.05.2030	20 125	0.02%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPA CL CREDITO

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (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	3.375% Amgen, Inc. 20	21.02.2050	137 077	0.13%
100	5.000% Apollo Management Holdings LP 18	15.03.2048	103 633	0.10%
120	2.550% Apple, Inc. 20	20.08.2060	100 787	0.10%
11	2.125% AstraZeneca Plc. 20	06.08.2050	8 450	0.01%
350	3.300% AT&T, Inc. 20	01.02.2052	284 148	0.28%
237	3.500% AT&T, Inc. 20	15.09.2053	195 173	0.19%
395	3.550% AT&T, Inc. 20	15.09.2055	324 610	0.32%
91	3.500% AT&T, Inc. 20	01.02.2061	73 641	0.07%
200	2.950% Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 20	22.07.2030	172 794	0.17%
375	3.733% Bangkok Bank PCL 19	25.09.2034	320 440	0.31%
200	1.922% Bank of America Corp. 20	24.10.2031	165 672	0.16%
317	2.676% Bank of America Corp. 20	19.06.2041	270 184	0.26%
200	2.831% Bank of America Corp. 20	24.10.2051	170 885	0.17%
423	4.906% BAT Capital Corp. 20	02.04.2030	418 074	0.41%
140	4.250% Berkshire Hathaway Energy Co. 20	15.10.2050	147 615	0.14%
200	7.195% BNP Paribas S.A. 07	29.06.2049	181 899	0.18%
200	4.625% Booking Holdings, Inc. 20	13.04.2030	203 331	0.20%
400	5.700% BPCE S.A. 13	22.10.2023	369 862	0.36%
63	4.125% Bristol-Myers Squibb Co. 20	15.06.2039	66 115	0.06%
260	4.250% Bristol-Myers Squibb Co. 20	26.10.2049	287 425	0.28%
112	3.350% British Airways 2019-1 Class A Pass Through Trust "A" 19	15.06.2029	86 662	0.08%
212	3.300% British Airways 2019-1 Class AA Pass Through Trust 19	15.12.2032	171 168	0.17%
250	4.875% Cantor Fitzgerald LP 19	01.05.2024	227 330	0.22%
225	5.650% Carlyle Finance LLC 18	15.09.2048	244 329	0.24%
300	4.000% Charles Schwab Corp. 20	Perp.	257 727	0.25%
293	4.412% Citigroup, Inc. 20	31.03.2031	290 541	0.28%
200	4.316% Citigroup, Inc.—Series Q 15	Perp.	163 567	0.16%
350	4.000% CK Hutchison Capital Securities 17 Ltd. 17	Perp.	292 518	0.29%
130	4.600% Comcast Corp. 18	15.10.2038	140 064	0.14%
110	3.750% Comcast Corp. 20	01.04.2040	108 727	0.11%
300	8.125% Commerzbank AG 13	19.09.2023	287 888	0.28%
450	3.375% Commonwealth Bank of Australia 16	20.10.2026	373 891	0.36%
240	3.610% Commonwealth Bank of Australia 19	12.09.2034	215 854	0.21%
300	4.000% Credit Agricole S.A. 18	10.01.2033	274 282	0.27%
251	3.869% Credit Suisse Group AG 18	12.01.2029	232 451	0.23%
100	4.250% CVS Health Corp. 20	01.04.2050	102 329	0.10%
170	3.450% Daimler Finance North America LLC 17	06.01.2027	155 272	0.15%
156	2.000% Delta Air Lines 2020-1 Class AA Pass Through Trust "AA" 20	10.06.2028	127 320	0.12%
400	8.151% Dresdner Funding Trust I 99	30.06.2031	486 038	0.47%
250	3.700% Enbridge, Inc. 17	15.07.2027	233 284	0.23%
294	6.000% Enbridge, Inc. 16	15.01.2077	256 174	0.25%
271	4.250% Eni SpA 19	09.05.2029	263 053	0.26%
114	4.875% Enterprise Products Operating LLC—Series D 17	16.08.2077	89 775	0.09%
200	4.250% Experian Finance Plc. 19	01.02.2029	196 842	0.19%
214	2.750% Experian Finance Plc. 19	08.03.2030	191 172	0.19%
100	4.750% FMG Resources August 2006 Pty Ltd. 17	15.05.2022	84 352	0.08%
150	5.125% FMG Resources August 2006 Pty Ltd. 17	15.05.2024	133 225	0.13%
214	3.750% Fresenius Medical Care US Finance III, Inc. 19	15.06.2029	196 861	0.19%
200	5.000% General Electric Co.—Series D 16	Perp.	151 744	0.15%
250	4.500% Gilead Sciences, Inc. 14	01.02.2045	261 236	0.25%
66	3.700% Guardian Life Insurance Co. of America 20	22.01.2070	59 885	0.06%
81	4.350% Heineken NV 17	29.03.2047	86 288	0.08%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
412	4.950%	HSBC Holdings Plc. 20	31.03.2030	421 479	0.41%
80	2.182%	JPMorgan Chase & Co. 20	01.06.2028	69 451	0.07%
60	2.956%	JPMorgan Chase & Co. 20	13.05.2031	53 728	0.05%
100	2.525%	JPMorgan Chase & Co. 20	19.11.2041	84 148	0.08%
196	3.684%	JPMorgan Chase & Co.—Series I 08	Perp.	159 658	0.16%
300	6.000%	JPMorgan Chase & Co.—Series R 13	Perp.	259 755	0.25%
350	4.014%	JPMorgan Chase & Co.—Series Z 15	Perp.	286 259	0.28%
400	5.125%	KKR Group Finance Co. III LLC 14	01.06.2044	429 465	0.42%
314	4.061%	Manulife Financial Corp. 17	24.02.2032	282 047	0.28%
40	4.900%	Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 17	01.04.2077	45 275	0.04%
67	3.792%	MetLife, Inc.—Series C 15	Perp.	54 790	0.05%
195	4.450%	New York Life Insurance Co. 19	15.05.2069	214 412	0.21%
198	4.350%	Newell Brands, Inc. 16	01.04.2023	170 569	0.17%
450	5.100%	Nippon Life Insurance Co. 14	16.10.2044	413 659	0.40%
500	4.250%	Office Properties Income Trust 17	15.05.2024	427 175	0.42%
200	1.832%	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd. 20	10.09.2030	165 955	0.16%
76	3.350%	Pacific LifeCorp 20	15.09.2050	69 903	0.07%
32	1.875%	Ross Stores, Inc. 20	15.04.2031	26 341	0.03%
65	1.750%	Royalty Pharma Plc. 20	02.09.2027	54 710	0.05%
29	2.200%	Royalty Pharma Plc. 20	02.09.2030	24 344	0.02%
34	3.300%	Royalty Pharma Plc. 20	02.09.2040	29 374	0.03%
441	5.500%	Southern Co.—Series B 16	15.03.2057	374 451	0.37%
399	4.738%	Sprint Spectrum Co. LLC Via Sprint Spectrum Co. II LLC Via Sprint Spectrum Co. III LLC 18	20.03.2025	354 376	0.35%
118	4.000%	Stanley Black & Decker, Inc. 20	15.03.2060	103 027	0.10%
200	3.375%	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 20	09.07.2060	181 153	0.18%
400	4.270%	Teachers Insurance & Annuity Association of America 17	15.05.2047	409 052	0.40%
110	3.386%	Total Capital International S.A. 20	29.06.2060	102 286	0.10%
161	5.300%	Transcanada Trust 17	15.03.2077	140 237	0.14%
200	4.869%	Trust F/1401 19	15.01.2030	186 853	0.18%
171	3.650%	United Airlines 2016-2 Class B Pass Through Trust "B" 17	07.10.2025	135 503	0.13%
112	3.068%	Wells Fargo & Co. 20	30.04.2041	99 836	0.10%
600	5.900%	Wells Fargo & Co.—Series S 14	Perp.	523 565	0.51%
500	5.875%	Wells Fargo & Co.—Series U 15	Perp.	461 199	0.45%
250	4.110%	Westpac Banking Corp. 19	24.07.2034	232 434	0.23%
200	2.668%	Westpac Banking Corp. 20	15.11.2035	168 694	0.16%
75	4.421%	Westpac Banking Corp. 19	24.07.2039	78 303	0.08%
150	4.322%	Westpac Banking Corp.—GMTN 16	23.11.2031	139 918	0.14%
250	3.250%	Zions Bancorp NA 19	29.10.2029	215 290	0.21%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>				<b>245 363</b>	<b>0.24%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>245 363</b>	<b>0.24%</b>
<b>USD</b>				<b>245 363</b>	<b>0.24%</b>
248	4.644%	Standard Chartered Plc. 20	01.04.2031	245 363	0.24%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EUR	208 388	AUD	350 000	21.01.2021	-12 297	-0.01%
EUR	340 236	CAD	530 000	21.01.2021	342	0.00%
EUR	8 863 099	GBP	8 070 000	21.01.2021	-150 329	-0.15%
EUR	64 762 635	USD	76 830 000	21.01.2021	1 995 009	1.95%
GBP	700 000	EUR	775 859	21.01.2021	5 976	0.01%
USD	3 650 000	EUR	3 117 832	21.01.2021	-135 901	-0.13%
					<b>1 702 800</b>	<b>1.67%</b>

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

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EURO-BUXL 30Y BND	EUR	-1	-225 240	08.03.2021	-1 700	-0.00%
AUST 10Y BOND	AUD	5	464 264	15.03.2021	1 013	0.00%
CAN 10YR BOND	CAD	18	1 721 706	22.03.2021	7 110	0.01%
US 10YR NOTE (CBT)	USD	49	5 529 671	22.03.2021	7 126	0.01%
US LONG BOND (CBT)	USD	14	1 981 631	22.03.2021	-1 251	-0.00%
US ULTRA BOND (CBT)	USD	7	1 221 803	22.03.2021	5 899	0.00%
LONG GILT	GBP	7	1 059 977	29.03.2021	7 329	0.01%
US 5YR NOTE (CBT)	USD	9	928 018	31.03.2021	2 873	0.00%
					<b>28 399</b>	<b>0.03%</b>

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

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 92 720 001)	94 114 826
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	160 729
Bankguthaben / Bank deposits	16 201 910
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	111 452
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	254 992
Gründungskosten / Formation expenses	2 279

#### Total Aktiva / Total Assets

**110 846 188**

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	9 013 925
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	25 202
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 184
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	16 917

#### Total Passiva / Total Liabilities

**9 057 228**

#### Nettovermögen / Net Assets

**101 788 960**

## Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	58 064
Sonstige Erträge / Other income	12 830

#### Total Ertrag / Total Income

**70 894**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	58 601
Verwaltungsgebühren / Management Fees	141 177
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	2 159
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	107 191

#### Total Aufwand / Total Expenses

**309 128**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**-238 234**

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

- Wertpapieren / Securities	3 039 402
- Futures	778 075
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-147 431

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**3 431 812**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 221 426
- Futures	160 729
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-9 838

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**2 361 277**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	84 562 393	84 427 683
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	764 763	2 361 277
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-	15 000 000
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-899 473	-
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>84 427 683</b>	<b>101 788 960</b>

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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



## Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	899 472.79	899 472.79	1 055 511.49
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 84 562 393</b>	<b>EUR 84 427 683</b>	<b>EUR 101 788 960</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	94.01	93.86	96.44
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.50	1.00	-



## Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>94 114 826</b>	<b>92.46%</b>
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>94 114 826</b>	<b>92.46%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>54 948 012</b>	<b>53.98%</b>
447 948	BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund "I2 EUR" - (0.40%)	7 435 937	7.30%
152 186	BNP Paribas Easy SICAV - FTSE EPRA Nareit Developed Europe ex UK Green UCITS ETF "EUR" - (0.28%)	1 457 029	1.43%
26	BNP Paribas Easy SICAV - JPM ESG EMBI GLOBAL DIVERSIFIED COMPOSITE "Track X Capitalisation USD" - (0.00%)	3 479 948	3.42%
54 300	BNP Paribas Easy SICAV - MSCI EUROPE SRI S-Series 5% Capped UCITS ETF "EUR" - (0.18%)	1 310 824	1.29%
32 945	BNP Paribas Easy SICAV - MSCI JAPAN SRI S-Series 5% Capped UCITS ETF "EUR" - (0.18%)	799 298	0.78%
322 539	BNP Paribas Easy SICAV - MSCI USA SRI S-Series 5% Capped UCITS ETF "USD" - (0.18%)	3 927 250	3.86%
22 537	BNP Paribas Funds - Green Bond "I EUR" - (0.30%)	2 404 247	2.36%
2 336	G FUND - European Convertible Bonds "IC EUR" - (0.50%)	3 885 086	3.82%
413 528	Invesco Funds - Invesco Euro Short Term Bond Fund "Z EUR" - (0.30%)	4 222 079	4.15%
41 492	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor EuroMTS Inflation Linked Investment Grade (DR) UCITS ETF EUR - (0.20%)	6 769 420	6.65%
579	NN (L) SICAV - Green Bond "I EUR" - (0.36%)	3 389 095	3.33%
7 831	NN (L) SICAV - Green Bond Short Duration "I Cap EUR" - (0.36%)	4 028 658	3.96%
41 591	S&P GSCI Energy & MetalsCapped Component 35/20THEAM Easy UCITS ETF "A USD" - (0.30%)	962 316	0.95%
382 492	Standard Life Investments Global SICAV - European Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment "D EUR" - (0.550%)	5 012 596	4.92%
268 277	UBS ETF SICAV - Bloomberg Barclays MSCI Euro Area Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF "A EUR" - (0.20%)	4 013 960	3.94%
52 520	UBS ETF SICAV - MSCI EMU Socially Responsible UCITS ETF "A acc EUR" - (0.22%)	1 147 562	1.13%
4 150	Vontobel Fund - mtX Sustainable Emerging Markets Leaders "I USD" - (0.825%)	702 707	0.69%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>19 701 693</b>	<b>19.36%</b>
461 009	iShares II Plc. - iShares \$ High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF "EUR" - (0.50%)	2 040 703	2.01%
52 550	iShares II Plc. - iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF - (0.59%)	1 059 976	1.04%
461 270	iShares II Plc. - iShares Euro High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF "EUR" - (0.50%)	2 364 977	2.32%
32 569	iShares II Plc. - iShares US Aggregate Bond UCITS ETF "USD" - (0.25%)	2 993 644	2.94%
4 668	PGIM Funds Plc. - PGIM US Corporate Bond Fund "I USD" - (0.30%)	5 352 694	5.26%
34 009	Vanguard Investment Series Plc. - U.S. Government Bond Index Fund "Institutional USD" - (0.20%)	5 889 699	5.79%
<b>Frankreich / France</b>		<b>19 465 121</b>	<b>19.12%</b>
67	Allianz Securicash SRI "I EUR" - (0.12%)	8 078 491	7.93%
37	Amundi Cash Institutions SRI "I EUR" - (0.10%)	8 039 342	7.90%
329	Echiquier SICAV - Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe "I EUR" - (0.99%)	1 086 963	1.07%
29	OFI FINANCIAL INVESTMENT - Precious Metals "XL EUR" - (0.41%)	2 260 325	2.22%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts <sup>+</sup>	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EURO E-MINI	USD	414	25 897 207	15.03.2021	159 906	0.16%
EURO/JPY FUTURE	JPY	7	875 447	15.03.2021	823	0.00%
					<b>160 729</b>	<b>0.16%</b>

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

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 84 775 300)	102 132 129
Bankguthaben / Bank deposits	1 762 593
Gründungskosten / Formation expenses	5 344
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	42 202
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>103 942 268</b>

#### Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	31 220
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 581
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	16 221
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>50 022</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>103 892 246</b>

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

## Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	303 589
Sonstige Erträge / Other income	291

#### Total Ertrag / Total Income

**303 880**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	5 193
Verwaltungsgebühren / Management Fees	177 706
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	4 817
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	80 372

#### Total Aufwand / Total Expenses

**268 088**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**35 792**

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

- Wertpapieren / Securities	1 804 551
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-456 268
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-263

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**1 383 812**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	8 929 438
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-986

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**10 312 264**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	65 497 740	83 579 982
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 160 563	10 312 264
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	15 000 001	10 000 000
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 078 322	-
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>83 579 982</b>	<b>103 892 246</b>

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - ENPA CL IMPRESE

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	607 584.72	730 152.25	806 057.82
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 65 497 740</b>	<b>EUR 83 579 982</b>	<b>EUR 103 892 246</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	107.80	114.47	128.89
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.50	1.50	-

## Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>102 132 129</b>	<b>98.31%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>102 132 129</b>	<b>98.31%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>102 132 129</b>	<b>98.31%</b>
<b>Kanada / Canada</b>		<b>2 646 014</b>	<b>2.55%</b>
95 081	Alimentation Couche-Tard, Inc. "B"	2 646 014	2.55%
<b>China / China</b>		<b>6 635 517</b>	<b>6.39%</b>
80 684	Alibaba Group Holding Ltd.	1 978 144	1.90%
6 152	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	1 170 165	1.13%
82 030	NetEase, Inc.	1 276 204	1.23%
37 192	Tencent Holdings Ltd.	2 211 004	2.13%
<b>Frankreich / France</b>		<b>7 415 568</b>	<b>7.14%</b>
7 747	Air Liquide S.A.	1 040 035	1.00%
11 901	EssilorLuxottica S.A.	1 517 973	1.46%
3 893	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	1 988 934	1.92%
13 453	Safran S.A.	1 559 875	1.50%
4 824	Teleperformance	1 308 751	1.26%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>1 117 125</b>	<b>1.08%</b>
10 419	SAP S.E.	1 117 125	1.08%
<b>Indien / India</b>		<b>5 591 047</b>	<b>5.38%</b>
35 022	HDFC Bank Ltd.—ADR	2 068 318	1.99%
68 943	Housing Development Finance Corp. Ltd.	1 973 127	1.90%
48 393	Tata Consultancy Services Ltd.	1 549 602	1.49%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>5 467 371</b>	<b>5.26%</b>
17 695	Flutter Entertainment Plc.	2 953 296	2.84%
26 260	Medtronic Plc.	2 514 075	2.42%
<b>Japan / Japan</b>		<b>2 009 146</b>	<b>1.93%</b>
17 786	Hoya Corp.	2 009 146	1.93%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>4 055 560</b>	<b>3.90%</b>
32 402	Heineken NV	2 955 710	2.84%
15 926	Wolters Kluwer NV	1 099 850	1.06%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>3 173 135</b>	<b>3.06%</b>
32 917	Nestle S.A.	3 173 135	3.06%
<b>Taiwan / Taiwan</b>		<b>1 785 652</b>	<b>1.72%</b>
20 037	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR	1 785 652	1.72%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPACL IMPRESE

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>3 505 547</b>	<b>3.37%</b>
19 253	IHS Markit Ltd.	1 413 507	1.36%
42 208	Unilever Plc.	2 092 040	2.01%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>58 730 447</b>	<b>56.53%</b>
4 022	Adobe, Inc.	1 643 973	1.58%
2 148	Alphabet, Inc. "C"	3 075 509	2.96%
1 932	Amazon.com, Inc.	5 142 732	4.95%
10 717	Becton Dickinson and Co.	2 191 662	2.11%
12 211	Berkshire Hathaway, Inc. "B"	2 314 057	2.23%
1 157	Booking Holdings, Inc.	2 106 127	2.03%
79 988	Boston Scientific Corp.	2 350 185	2.26%
12 290	CME Group, Inc.	1 828 609	1.76%
46 700	Coca-Cola Co.	2 093 113	2.01%
24 382	Comcast Corp. "A"	1 044 188	1.01%
1 664	Intuitive Surgical, Inc.	1 112 597	1.07%
18 779	Johnson & Johnson	2 415 463	2.33%
12 561	Keysight Technologies, Inc.	1 356 040	1.31%
13 188	Mastercard, Inc. "A"	3 847 268	3.70%
29 419	Microsoft Corp.	5 347 860	5.15%
16 166	NIKE, Inc. "B"	1 869 155	1.80%
13 748	PayPal Holdings, Inc.	2 631 508	2.53%
14 569	PepsiCo, Inc.	1 765 831	1.70%
21 261	Ross Stores, Inc.	2 134 006	2.05%
2 163	Sherwin-Williams Co.	1 299 179	1.25%
12 706	Starbucks Corp.	1 110 938	1.07%
6 873	Synopsys, Inc.	1 456 219	1.40%
12 867	Teradyne, Inc.	1 260 778	1.21%
9 368	UnitedHealth Group, Inc.	2 684 950	2.58%
18 805	Visa, Inc. "A"	3 361 708	3.24%
8 690	Walt Disney Co.	1 286 792	1.24%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPAQL MULTISTRATEGIA

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 199 482 604)	224 442 846
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	103 902
Bankguthaben / Bank deposits	3 965 919
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	82 369
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>228 595 036</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 004 188
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	45 727
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	2 525
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	31 950
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>1 084 390</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>227 510 646</b>

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



## Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	25 875
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	198 262
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	91
Sonstige Erträge / Other income	5 615

#### Total Ertrag / Total Income

**229 843**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	182
Verwaltungsgebühren / Management Fees	260 487
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	4 810
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	185 874

#### Total Aufwand / Total Expenses

**451 353**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**-221 510**

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

- Wertpapieren / Securities	1 581 253
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	884 306
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-11 770

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**2 232 279**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	11 904 773
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	99 055
- Fremdwährungen / Foreign currencies	376

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**14 236 483**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	195 675 106	198 274 163
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	5 306 127	14 236 483
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-	15 000 000
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-2 707 070	-
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>198 274 163</b>	<b>227 510 646</b>

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - ENPA CL MULTISTRATEGIA

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	1 747 738.21	1 743 947.15	1 865 688.30
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 195 675 106</b>	<b>EUR 198 274 163</b>	<b>EUR 227 510 646</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	111.96	113.69	121.94
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	7.22	1.50	-

## Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
<b>TOTAL</b>			<b>224 442 846</b>	<b>98.65%</b>	
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>25 321 802</b>	<b>11.13%</b>	
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>25 321 802</b>	<b>11.13%</b>	
<b>EUR</b>			<b>18 837 832</b>	<b>8.28%</b>	
476	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 12	15.04.2023	490 037	0.22%
227	1.100%	France Government Bond OAT 10	25.07.2022	237 116	0.10%
3 844	0.100%	France Government Bond OAT 15	01.03.2025	4 049 154	1.78%
1 096	0.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 15	20.04.2023	1 116 588	0.49%
840	2.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 14	15.09.2024	940 268	0.41%
2 100	1.400%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 20	26.05.2025	2 223 455	0.98%
2 390	3.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 11	15.09.2026	2 910 681	1.28%
3 066	0.650%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 19	28.10.2027	3 166 967	1.39%
996	0.400%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 19	15.05.2030	1 057 536	0.47%
2 344	1.800%	Spain Government Inflation Linked Bond 144A 14	30.11.2024	2 646 030	1.16%
<b>USD</b>			<b>6 483 970</b>	<b>2.85%</b>	
1 260	5.500%	Slovenia Government International Bond 12	26.10.2022	1 128 475	0.49%
400	5.500%	Slovenia Government International Bond 12	26.10.2022	358 246	0.16%
1 044	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 20	15.01.2030	952 244	0.42%
2 200	2.500%	United States Treasury Note/Bond 19	31.01.2021	1 801 278	0.79%
2 370	2.875%	United States Treasury Note/Bond 18	15.05.2028	2 243 727	0.99%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>1 035 840</b>	<b>0.45%</b>	
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>1 035 840</b>	<b>0.45%</b>	
<b>USD</b>			<b>1 035 840</b>	<b>0.45%</b>	
1 063	0.250%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 20	15.02.2050	1 035 840	0.45%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>198 085 204</b>	<b>87.07%</b>	
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>					
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>			<b>126 289 435</b>	<b>55.51%</b>	
1 338		Amundi Funds - Global Subordinated Bond "M2 EUR" - (0.60%)		1 785 347	0.79%
6 350		Amundi Index Solutions SICAV - Amundi Govt Bond EuroMTS Broad Investment Grade UCITS ETF "EUR" - (0.07%)		1 639 824	0.72%
6 810		Amundi Index Solutions SICAV - Amundi Govt Bond EuroMTS Broad Investment Grade UCITS ETF EUR - (0.07%)		1 758 819	0.77%
993 000		Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies "B USD" - (0.90%)		1 214 357	0.53%
25 619		AXA World Funds - Euro Government Bonds "I EUR" - (0.20%)		4 034 705	1.77%
314 443		BlackRock Global Funds - Global Government Bond Fund "D2 EUR (hedged)" - (0.40%)		9 175 441	4.03%
28 442		BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund "I EUR" - (0.50%)		5 451 478	2.40%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPAQL MULTISTRATEGIA

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
534 639	BMO Investments (Lux) I Fund - BMO Responsible Global Equity Fund "I ACC USD" - (0.75%)	6 270 336	2.76%
20 875	BNP Paribas Funds - Euro Government Bond "I EUR" - (0.25%)	4 938 551	2.17%
38 770	BNP Paribas Funds - Euro Inflation-Linked Bond "I EUR" - (0.30%)	6 327 652	2.78%
20 697	DWS Invest SICAV - Deutsche Invest I SICAV Euro-Gov Bond "FC EUR" - (0.35%)	4 628 317	2.04%
103 013	Goldman Sachs Funds SICAV - Goldman Sachs Emerging Markets Equity Portfolio "I USD" - (0.85%)	2 340 535	1.03%
2 100	HSBC ETFs Plc. - HSBC MSCI CHINA UCITS ETF "EUR" - (0.60%)	1 442 273	0.63%
277 800	JPMorgan Funds Sicav - EU Government Bond Fund "C EUR" - (0.25%)	5 046 237	2.22%
641 120	JPMorgan Funds Sicav - Global Government Bond Fund "C EUR" - (0.25%)	9 334 718	4.10%
38 492	Lyxor Index Fund - Lyxor Stoxx Europe 600 Banks UCITS ETF EUR - (0.30%)	554 285	0.24%
12 620	MFS Meridian Funds - European Research Fund "I1 EUR" - (0.75%)	3 490 061	1.53%
124 235	Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Fund "Z USD" - (0.75%)	5 556 078	2.44%
11 100	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor EuroMTS Inflation Linked Investment Grade (DR) UCITS ETF EUR - (0.20%)	1 808 523	0.80%
32 590	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor EuroMTS Inflation Linked Investment Grade (DR) UCITS ETF EUR - (0.20%)	5 317 058	2.34%
9 226	Nordea 1 SICAV - European Financial Debt Fund "BI EUR" - (0.50%)	1 769 731	0.78%
38 097	PETERCAM L FUND - Bonds Emerging Markets Sustainable "F EUR" - (0.40%)	5 206 717	2.29%
26 049	Robeco QI Global Dynamic Duration SICAV "IH EUR (hedged)" - (0.35%)	4 247 289	1.87%
357 484	Schroder International Selection Fund - Euro Government Bond "C EUR" - (0.20%)	5 048 642	2.22%
57 070	T. Rowe Price Funds SICAV - Emerging Markets Equity Fund "I USD" - (1.00%)	2 371 795	1.04%
15 642	T. Rowe Price Funds SICAV - Japanese Equity Fund "I JPY" - (0.75%)	1 624 559	0.71%
115 913	T. Rowe Price Funds SICAV - US Equity Fund "I USD" - (0.65%)	4 426 019	1.95%
4 430	UBAM - Euro Bond "AC EUR" - (0.50%)	4 936 438	2.17%
54 000	UBS ETF SICAV - MSCI USA Socially Responsible UCITS ETF "A EUR" - (0.33%)	6 969 240	3.06%
15 270	Vontobel Fund - mtX Sustainable Emerging Markets Leaders "I USD" - (0.825%)	2 585 623	1.14%
3 960	Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund - U.S. Large Cap Growth Fund "I EUR" - (0.70%)	1 386 158	0.61%
13 948	Xtrackers II - Eurozone Government Bond UCITS ETF "1C EUR" - (0.05%)	3 602 629	1.58%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>44 836 314</b>	<b>19.71%</b>
131 650	Comgest Growth Plc. - Comgest Growth Japan "I JPY" - (0.85%)	2 054 077	0.90%
531 467	Hermes Investment Funds Plc. - Hermes Global Emerging Markets Fund "F USD" - (1.00%)	1 774 250	0.78%
6 500	Invesco Physical Gold ETC	974 562	0.43%
1 129 300	iShares IV Plc. - iShares MSCI USA SRI UCITS ETF USD - (0.30%)	9 889 625	4.35%
138 290	iShares V Plc. - iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF USD - (0.15%)	951 659	0.42%
456 173	Neuberger Berman Investment Funds Plc. - Neuberger Berman Emerging Market Debt "I EUR (hedged)" - (0.70%)	6 222 200	2.73%
8 337	Nomura Funds Ireland Plc. - Japan High Conviction Fund "I JPY" - (1.00%)	1 884 399	0.83%
142 350	PIMCO Global Investors Series Plc. - Emerging Markets Bond Fund "Inst EUR (hedged)" - (0.79%)	6 429 949	2.83%
260 740	PIMCO Global Investors Series Plc. - StocksPlus Fund -Institutional "H ACC USD" - (0.55%)	9 992 327	4.39%
121 030	Wellington Management Funds (Ireland) Plc. - Wellington Strategic European Equity Fund "S EUR" - (0.70%)	3 435 037	1.51%
34 598	Xtrackers (IE) Plc. - Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF "1C EUR" - (0.15%)	1 228 229	0.54%
<b>Frankreich / France</b>		<b>20 109 250</b>	<b>8.84%</b>
19 100	Amundi ETF Euro Inflation UCITS ETF EUR - (0.16%)	4 487 736	1.97%
17 650	Amundi ETF Short US Treasury 7-10 Daily UCITS ETF "USD" - (0.14%)	952 643	0.42%
4 664	GROUPAMA INDEX INFLATION EURO FCP "IC EUR" - (0.80%)	8 565 389	3.76%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
28	Natixis Asset Management - Natixis Souverains Euro "I EUR" - (0.43%)	4 975 549	2.19%
445	ODDO ACTIVE SMALLER COMPANIES "CI EUR" - (0.90%)	1 127 933	0.50%
<b>Belgien / Belgium</b>		<b>6 850 205</b>	<b>3.01%</b>
26 247	DPAM INVEST B SA - DPAM INVEST B Equities NewGems Sustainable "F EUR" - (0.75%)	6 850 205	3.01%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	13 200 339	USD	16 040 000	16.02.2021	103 902	0.05%
					<b>103 902</b>	<b>0.05%</b>

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 Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 20 532 433)	20 847 947
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	25 039
Bankguthaben / Bank deposits	1 250 406
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	20 506
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	81 388

#### Total Aktiva / Total Assets

22 225 286

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 933
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	11 347
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	1 805
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	607
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	9 103

#### Total Passiva / Total Liabilities

24 795

#### Nettovermögen / Net Assets

22 200 491

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	19 110
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	86 021

**Total Ertrag / Total Income** **105 131**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	9 792
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 142
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	2 927
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	50 513

**Total Aufwand / Total Expenses** **64 374**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**40 757**

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

- Wertpapieren / Securities	163 953
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-36 882

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **167 828**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	499 339
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	23 106
- Fremdwährungen / Foreign currencies	93

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **690 366**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /  
Net Assets at the beginning of the financial period

- 21 010 124

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-208 268 690 366

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

21 218 392 500 001

**Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /**

**Net Assets at the end of the financial period**

**21 010 124 22 200 491**

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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



## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

### VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding		
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	100.00	5 014.49
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	89.91	89.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	61 608.25	61 608.25
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	999.00	999.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	148 834.29	148 834.29
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>21 010 124</b>	<b>22 200 491</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share		
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	98.94	101.73
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	98.93	101.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	99.19	102.34
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	99.20	102.35
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	99.31	102.62

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>20 847 947</b>	<b>93.91%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>20 847 947</b>	<b>93.91%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>18 354 026</b>	<b>82.68%</b>
<b>EUR</b>				<b>17 881 743</b>	<b>80.55%</b>
65	1.000%	Bundesrepublik Deutschland 14	15.08.2024	69 220	0.31%
160	2.500%	Bundesrepublik Deutschland 12	04.07.2044	269 061	1.21%
325	0.000%	Bundesrepublik Deutschland 19	15.08.2050	341 539	1.54%
40	2.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 11	04.01.2022	41 118	0.19%
700	1.750%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 14	15.02.2024	755 671	3.40%
200	4.496%	EDP - Energias de Portugal S.A. 19	30.04.2079	220 174	0.99%
250	0.500%	France Government Bond OAT 15	25.05.2025	263 000	1.19%
350	1.000%	France Government Bond OAT 15	25.11.2025	378 899	1.71%
200	1.750%	France Government Bond OAT 144A 16	25.05.2066	304 816	1.37%
400	0.000%	French Republic Government Bond OAT 20	25.11.2030	413 920	1.86%
100	0.750%	French Republic Government Bond OAT 20	25.05.2052	111 523	0.50%
100	1.250%	Heineken NV 20	07.05.2033	109 881	0.50%
2 500	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 20	14.01.2021	2 500 575	11.26%
200	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 20	29.01.2021	200 088	0.90%
1 000	1.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15	15.04.2022	1 023 220	4.61%
1 000	0.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	15.01.2024	1 008 770	4.54%
600	1.750%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.07.2024	641 574	2.89%
700	0.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	01.02.2026	718 046	3.23%
250	0.900%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	01.04.2031	258 780	1.17%
400	2.450%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 20	01.09.2050	499 928	2.25%
2 370	0.000%	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 19	29.11.2021	2 381 376	10.73%
1 500	0.000%	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 20	28.09.2022	1 510 170	6.80%
100	2.375%	Nokia OYJ—EMTN 20	15.05.2025	106 004	0.48%
100	2.000%	Nokia OYJ—EMTN 19	11.03.2026	104 055	0.47%
150	6.250%	Orsted A/S 13	26.06.3013	170 421	0.77%
125	4.100%	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A 15	15.02.2045	217 812	0.98%
210	0.750%	Spain Government Bond 16	30.07.2021	211 628	0.95%
200	0.000%	Spain Government Bond 20	31.01.2026	204 076	0.92%
900	0.800%	Spain Government Bond 20	30.07.2027	963 567	4.34%
200	5.750%	Spain Government Bond 01	30.07.2032	328 910	1.48%
500	1.500%	Spain Government Bond 144A 17	30.04.2027	558 320	2.52%
150	1.250%	Spain Government Bond 144A 20	31.10.2030	167 733	0.76%
50	3.450%	Spain Government Bond 144A 16	30.07.2066	90 684	0.41%
300	3.125%	SSE Plc. 20	31.12.2099	319 890	1.44%
200	1.000%	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 20	09.07.2029	209 662	0.94%
200	3.100%	Vodafone Group Plc. 18	03.01.2079	207 632	0.94%
<b>USD</b>				<b>472 283</b>	<b>2.13%</b>
300	2.375%	Republic of Italy Government International Bond 19	17.10.2024	258 212	1.16%
260	1.250%	Sweden Government International Bond 16	08.09.2021	214 071	0.97%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Aktien / Equities</b>		<b>2 493 921</b>	<b>11.23%</b>
<b>Australien / Australia</b>		<b>53 402</b>	<b>0.24%</b>
2 500	Brambles Ltd.	16 713	0.07%
1 820	Lendlease Group	15 036	0.07%
13 900	South32 Ltd.	21 653	0.10%
<b>Belgien / Belgium</b>		<b>31 157</b>	<b>0.14%</b>
253	UCB S.A.	21 374	0.10%
249	Umicore S.A.	9 783	0.04%
<b>Kanada / Canada</b>		<b>26 918</b>	<b>0.12%</b>
95	Canadian Pacific Railway Ltd.	26 918	0.12%
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>20 091</b>	<b>0.09%</b>
11	AP Moller - Maersk A/S	20 091	0.09%
<b>Finnland / Finland</b>		<b>10 153</b>	<b>0.05%</b>
1 242	Metso Outotec OYJ	10 153	0.05%
<b>Frankreich / France</b>		<b>141 895</b>	<b>0.64%</b>
530	Bureau Veritas S.A.	11 533	0.05%
2 007	Carrefour S.A.	28 158	0.13%
111	EssilorLuxottica S.A.	14 158	0.06%
308	Faurecia S.E.	12 908	0.06%
690	Klepierre S.A.	12 689	0.06%
130	Pernod Ricard S.A.	20 384	0.09%
530	Peugeot S.A.	11 856	0.05%
460	Publicis Groupe S.A.	18 750	0.09%
355	Valeo S.A.	11 459	0.05%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>84 068</b>	<b>0.38%</b>
273	Bayerische Motoren Werke AG	19 719	0.09%
100	Deutsche Post AG	4 050	0.02%
1 400	Deutsche Telekom AG	20 937	0.09%
430	Fresenius S.E. & Co. KGaA	16 271	0.07%
599	Infineon Technologies AG	18 802	0.09%
40	SAP S.E.	4 289	0.02%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>82 565</b>	<b>0.37%</b>
171	Aptiv Plc.	18 209	0.08%
330	CRH Plc.	11 226	0.05%
398	Medtronic Plc.	38 104	0.17%
395	Smurfit Kappa Group Plc.	15 026	0.07%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Italien / Italy</b>		<b>197 811</b>	<b>0.89%</b>
19 905	A2A SpA	25 966	0.12%
538	Buzzi Unicem SpA	10 491	0.05%
408	Buzzi Unicem SpA—Preferred	5 353	0.02%
30	DiaSorin SpA	5 103	0.02%
1 063	ERG SpA	24 874	0.11%
2 708	Freni Brembo SpA	29 246	0.13%
2 756	Hera SpA	8 213	0.04%
1 011	Italgas SpA	5 257	0.02%
619	Prysmian SpA	18 001	0.08%
39	Sabaf SpA	587	0.00%
5 626	Snam SpA	25 885	0.12%
75	SOL SpA	1 050	0.01%
927	Technogym SpA 144A	8 566	0.04%
65 100	Telecom Italia SpA	24 569	0.11%
744	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	4 650	0.02%
<b>Japan / Japan</b>		<b>294 513</b>	<b>1.33%</b>
700	Aisin Seiki Co. Ltd.	17 150	0.08%
470	Astellas Pharma, Inc.	5 931	0.03%
760	Denso Corp.	36 903	0.17%
1 070	Hitachi Ltd.	34 431	0.15%
1 300	Honda Motor Co. Ltd.	29 612	0.13%
400	Itochu Techno-Solutions Corp.	11 668	0.05%
300	Kao Corp.	18 927	0.09%
300	KDDI Corp.	7 281	0.03%
590	Kyocera Corp.	29 546	0.13%
960	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	12 592	0.06%
1 200	NTT Data Corp.	13 404	0.06%
420	Panasonic Corp.	3 958	0.02%
170	Sony Corp.	13 841	0.06%
700	Taiheiyo Cement Corp.	14 291	0.06%
490	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	14 565	0.07%
150	TDK Corp.	18 452	0.08%
300	Tokyo Gas Co. Ltd.	5 662	0.03%
100	Toyota Motor Corp.	6 299	0.03%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>33 216</b>	<b>0.15%</b>
190	Heineken NV	17 332	0.08%
460	Signify NV 144A	15 884	0.07%
<b>Spanien / Spain</b>		<b>8 084</b>	<b>0.04%</b>
450	Enagas S.A.	8 084	0.04%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>37 476</b>	<b>0.17%</b>
500	Alfa Laval AB	11 260	0.05%
300	Electrolux AB	5 713	0.03%
2 110	Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B"	20 503	0.09%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>74 434</b>	<b>0.33%</b>
685	ABB Ltd.	15 650	0.07%
130	Logitech International S.A.	10 327	0.04%
109	Roche Holding AG	31 141	0.14%
175	TE Connectivity Ltd.	17 316	0.08%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>233 683</b>	<b>1.05%</b>
8 791	J Sainsbury Plc.	22 147	0.10%
826	Johnson Matthey Plc.	22 378	0.10%
173	Linde Plc.	37 258	0.17%
12 917	Marks & Spencer Group Plc.	19 669	0.09%
740	Nomad Foods Ltd.	15 374	0.07%
2 149	SSE Plc.	36 013	0.16%
2 191	Tate & Lyle Plc.	16 508	0.07%
18 398	Vodafone Group Plc.	24 858	0.11%
4 417	WPP Plc.	39 478	0.18%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>1 164 455</b>	<b>5.24%</b>
508	AbbVie, Inc.	44 487	0.20%
43	Adobe, Inc.	17 576	0.08%
530	Advanced Micro Devices, Inc.	39 726	0.18%
176	Agilent Technologies, Inc.	17 044	0.08%
190	Albemarle Corp.	22 908	0.10%
111	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	14 174	0.06%
516	Amdocs Ltd.	29 913	0.13%
211	American Water Works Co., Inc.	26 466	0.12%
290	Analog Devices, Inc.	35 014	0.16%
545	AT&T, Inc.	12 810	0.06%
37	Autodesk, Inc.	9 233	0.04%
532	Baxter International, Inc.	34 888	0.16%
10	Becton Dickinson and Co.	2 045	0.01%
109	Biogen, Inc.	21 813	0.10%
387	Campbell Soup Co.	15 293	0.07%
293	Cisco Systems, Inc.	10 716	0.05%
85	Clorox Co.	14 027	0.06%
281	Cognizant Technology Solutions Corp. "A"	18 821	0.08%
703	Conagra Brands, Inc.	20 833	0.09%
170	CSX Corp.	12 609	0.06%
602	CVS Health Corp.	33 604	0.15%
103	Deere & Co.	22 649	0.10%
537	Delta Air Lines, Inc.	17 648	0.08%
90	Dollar General Corp.	15 469	0.07%
300	Emerson Electric Co.	19 706	0.09%
411	General Mills, Inc.	19 751	0.09%
347	Hasbro, Inc.	26 528	0.12%
823	Intel Corp.	33 511	0.15%
194	Jones Lang LaSalle, Inc.	23 525	0.11%
120	Kansas City Southern	20 020	0.09%
790	Kohl's Corp.	26 272	0.12%
1 000	Levi Strauss & Co.	16 411	0.07%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
231	Lowe's Cos, Inc.	30 304	0.14%
563	Mondelez International, Inc. "A"	26 904	0.12%
160	Motorola Solutions, Inc.	22 238	0.10%
124	Norfolk Southern Corp.	24 080	0.11%
35	NVIDIA Corp.	14 938	0.07%
280	Owens Corning	17 337	0.08%
146	Procter & Gamble Co.	16 603	0.07%
60	Prologis, Inc.	4 887	0.02%
246	QUALCOMM, Inc.	30 629	0.14%
320	Republic Services, Inc.	25 186	0.11%
79	salesforce.com, Inc.	14 368	0.06%
120	Stanley Black & Decker, Inc.	17 512	0.08%
316	TJX Cos, Inc.	17 637	0.08%
165	Union Pacific Corp.	28 079	0.13%
286	United Parcel Service, Inc. "B"	39 363	0.18%
260	VMware, Inc. "A"	29 805	0.13%
610	Western Digital Corp.	27 615	0.12%
372	Xylem, Inc.	30 948	0.14%
225	Yum! Brands, Inc.	19 963	0.09%
226	Zoetis, Inc.	30 569	0.14%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	179 706	JPY	22 400 000	12.01.2021	2 403	0.01%
EUR	606 074	USD	714 000	12.01.2021	22 636	0.10%
USD	125 000	EUR	104 076	12.01.2021	-1 933	-0.01%
					<b>23 106</b>	<b>0.10%</b>

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

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

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 18 347 053)	18 797 098
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	9 292
Bankguthaben / Bank deposits	635 789
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	52 373
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	60 517

#### Total Aktiva / Total Assets

**19 555 069**

#### Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	57 875
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	56 012
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	2 473
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	486
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	8 454

#### Total Passiva / Total Liabilities

**125 300**

#### Nettovermögen / Net Assets

**19 429 769**



## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	94 194
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	46 629

**Total Ertrag / Total Income** **140 823**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	14 056
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	946
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1 781
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	45 156

**Total Aufwand / Total Expenses** **61 939**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**78 884**

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

- Wertpapieren / Securities	140 329
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-144 927

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **74 286**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 597 879
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	9 292
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 146

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **1 677 311**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /  
Net Assets at the beginning of the financial period

- 17 752 458

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 471 895 1 677 311

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

19 224 353 -

**Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /**

**Net Assets at the end of the financial period** **17 752 458 19 429 769**

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

### VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	<b>30. Juni 2020</b>	<b>31. Dezember 2020</b>
	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>
	<b>30 June 2020</b>	<b>31 December 2020</b>
	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding		
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	100.00	100.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	89.91	89.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	43 420.42	43 420.42
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	999.00	999.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	147 822.38	147 822.38
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>17 752 458</b>	<b>19 429 769</b>
	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>
	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>
	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>
	<b>currency</b>	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share		
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	91.70	99.63
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	91.70	99.63
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	92.04	100.49
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	92.05	100.49
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	92.32	101.12

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>18 797 098</b>	<b>96.74%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>18 797 098</b>	<b>96.74%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>6 254 403</b>	<b>32.19%</b>
<b>EUR</b>				<b>5 240 016</b>	<b>26.97%</b>
60	0.000%	Bundesrepublik Deutschland 19	15.08.2050	63 053	0.32%
290	2.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 11	04.01.2022	298 103	1.53%
350	0.000%	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 20	15.08.2030	369 904	1.90%
100	4.496%	EDP - Energias de Portugal S.A. 19	30.04.2079	110 087	0.57%
210	0.500%	France Government Bond OAT 15	25.05.2025	220 920	1.14%
100	1.000%	France Government Bond OAT 15	25.11.2025	108 257	0.56%
20	1.750%	France Government Bond OAT 144A 16	25.05.2066	30 482	0.16%
37	0.750%	French Republic Government Bond OAT 20	25.05.2052	41 264	0.21%
100	1.250%	Heineken NV 20	07.05.2033	109 881	0.57%
610	1.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15	15.04.2022	624 164	3.21%
100	0.600%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	15.06.2023	102 507	0.53%
340	1.750%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.07.2024	363 559	1.87%
250	0.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20	01.02.2026	256 445	1.32%
150	3.000%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.08.2029	183 153	0.94%
275	2.450%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 20	01.09.2050	343 700	1.77%
60	0.000%	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 19	29.11.2021	60 288	0.31%
430	0.000%	Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 20	30.05.2022	432 554	2.23%
100	2.000%	Nokia OYJ—EMTN 19	11.03.2026	104 055	0.54%
100	6.250%	Orsted A/S 13	26.06.3013	113 614	0.58%
40	4.100%	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A 15	15.02.2045	69 700	0.36%
50	0.750%	Spain Government Bond 16	30.07.2021	50 387	0.26%
50	0.800%	Spain Government Bond 20	30.07.2027	53 531	0.27%
120	5.750%	Spain Government Bond 01	30.07.2032	197 346	1.02%
120	1.500%	Spain Government Bond 144A 17	30.04.2027	133 997	0.69%
130	1.250%	Spain Government Bond 144A 20	31.10.2030	145 369	0.75%
70	3.450%	Spain Government Bond 144A 16	30.07.2066	126 958	0.65%
200	3.125%	SSE Plc. 20	31.12.2099	213 260	1.10%
200	1.000%	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. 20	09.07.2029	209 662	1.08%
100	3.100%	Vodafone Group Plc. 18	03.01.2079	103 816	0.53%
<b>USD</b>				<b>1 014 387</b>	<b>5.22%</b>
200	2.375%	Republic of Italy Government International Bond 19	17.10.2024	172 142	0.88%
380	2.375%	Sweden Government International Bond 18	15.02.2021	311 339	1.60%
110	1.250%	Sweden Government International Bond 16	08.09.2021	90 568	0.47%
250	2.500%	Sweden Government International Bond 19	28.02.2022	209 814	1.08%
280	0.750%	Sweden Government International Bond 20	30.03.2022	230 524	1.19%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Aktien / Equities</b>		<b>12 542 695</b>	<b>64.55%</b>
<b>Australien / Australia</b>		<b>269 824</b>	<b>1.39%</b>
12 900	Brambles Ltd.	86 237	0.44%
9 400	Lendlease Group	77 660	0.40%
68 000	South32 Ltd.	105 927	0.55%
<b>Belgien / Belgium</b>		<b>158 968</b>	<b>0.82%</b>
1 312	UCB S.A.	110 838	0.57%
1 225	Umicore S.A.	48 130	0.25%
<b>Kanada / Canada</b>		<b>148 191</b>	<b>0.76%</b>
523	Canadian Pacific Railway Ltd.	148 191	0.76%
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>96 801</b>	<b>0.50%</b>
53	AP Moller - Maersk A/S	96 801	0.50%
<b>Finnland / Finland</b>		<b>50 366</b>	<b>0.26%</b>
6 161	Metso Outotec OYJ	50 366	0.26%
<b>Frankreich / France</b>		<b>726 715</b>	<b>3.74%</b>
2 700	Bureau Veritas S.A.	58 752	0.30%
9 974	Carrefour S.A.	139 935	0.72%
575	EssilorLuxottica S.A.	73 341	0.38%
1 527	Faurecia S.E.	63 997	0.33%
3 483	Klepierre S.A.	64 052	0.33%
700	Pernod Ricard S.A.	109 760	0.56%
2 700	Peugeot S.A.	60 399	0.31%
2 366	Publicis Groupe S.A.	96 438	0.50%
1 860	Valeo S.A.	60 041	0.31%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>435 951</b>	<b>2.24%</b>
1 412	Bayerische Motoren Werke AG	101 989	0.52%
700	Deutsche Post AG	28 350	0.15%
7 000	Deutsche Telekom AG	104 685	0.54%
2 160	Fresenius S.E. & Co. KGaA	81 734	0.42%
3 114	Infineon Technologies AG	97 749	0.50%
200	SAP S.E.	21 444	0.11%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>415 638</b>	<b>2.14%</b>
870	Aptiv Plc.	92 642	0.48%
1 624	CRH Plc.	55 249	0.28%
2 002	Medtronic Plc.	191 667	0.99%
2 000	Smurfit Kappa Group Plc.	76 080	0.39%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Italien / Italy</b>		<b>995 790</b>	<b>5.12%</b>
99 739	A2A SpA	130 109	0.67%
2 668	Buzzi Unicem SpA	52 026	0.27%
2 024	Buzzi Unicem SpA—Preferred	26 555	0.14%
150	DiaSorin SpA	25 515	0.13%
5 272	ERG SpA	123 365	0.63%
13 472	Freni Brembo SpA	145 498	0.75%
13 971	Hera SpA	41 633	0.21%
4 989	Italgas SpA	25 943	0.13%
3 069	Prysmian SpA	89 246	0.46%
192	Sabaf SpA	2 890	0.01%
27 896	Snam SpA	128 349	0.66%
373	SOL SpA	5 222	0.03%
5 895	Technogym SpA 144A	54 470	0.28%
323 000	Telecom Italia SpA	121 900	0.63%
3 691	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	23 069	0.12%
<b>Japan / Japan</b>		<b>1 477 415</b>	<b>7.60%</b>
3 600	Aisin Seiki Co. Ltd.	88 201	0.45%
2 480	Astellas Pharma, Inc.	31 293	0.16%
3 920	Denso Corp.	190 344	0.98%
5 550	Hitachi Ltd.	178 592	0.92%
6 700	Honda Motor Co. Ltd.	152 616	0.79%
2 100	Itochu Techno-Solutions Corp.	61 259	0.32%
1 400	Kao Corp.	88 328	0.45%
1 600	KDDI Corp.	38 833	0.20%
2 540	Kyocera Corp.	127 196	0.65%
4 800	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	62 961	0.32%
5 900	NTT Data Corp.	65 900	0.34%
1 960	Panasonic Corp.	18 471	0.10%
770	Sony Corp.	62 691	0.32%
3 800	Taiheiyo Cement Corp.	77 579	0.40%
2 170	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	64 503	0.33%
890	TDK Corp.	109 484	0.56%
1 800	Tokyo Gas Co. Ltd.	33 969	0.18%
400	Toyota Motor Corp.	25 195	0.13%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>156 853</b>	<b>0.81%</b>
970	Heineken NV	88 484	0.46%
1 980	Signify NV 144A	68 369	0.35%
<b>Spanien / Spain</b>		<b>40 601</b>	<b>0.21%</b>
2 260	Enagas S.A.	40 601	0.21%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>184 610</b>	<b>0.95%</b>
2 500	Alfa Laval AB	56 302	0.29%
1 400	Electrolux AB	26 660	0.14%
10 461	Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B"	101 648	0.52%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>370 193</b>	<b>1.90%</b>
3 337	ABB Ltd.	76 240	0.39%
650	Logitech International S.A.	51 631	0.27%
533	Roche Holding AG	152 278	0.78%
910	TE Connectivity Ltd.	90 044	0.46%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>1 209 566</b>	<b>6.23%</b>
49 018	J Sainsbury Plc.	123 490	0.64%
4 003	Johnson Matthey Plc.	108 450	0.56%
887	Linde Plc.	191 029	0.98%
65 361	Marks & Spencer Group Plc.	99 528	0.51%
3 800	Nomad Foods Ltd.	78 947	0.41%
11 040	SSE Plc.	185 008	0.95%
10 866	Tate & Lyle Plc.	81 869	0.42%
95 610	Vodafone Group Plc.	129 183	0.67%
23 727	WPP Plc.	212 062	1.09%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>5 805 213</b>	<b>29.88%</b>
2 560	AbbVie, Inc.	224 187	1.15%
213	Adobe, Inc.	87 063	0.45%
2 610	Advanced Micro Devices, Inc.	195 630	1.01%
872	Agilent Technologies, Inc.	84 445	0.43%
942	Albemarle Corp.	113 574	0.58%
596	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	76 106	0.39%
2 546	Amdocs Ltd.	147 593	0.76%
1 046	American Water Works Co., Inc.	131 200	0.68%
1 450	Analog Devices, Inc.	175 071	0.90%
2 712	AT&T, Inc.	63 747	0.33%
198	Autodesk, Inc.	49 411	0.25%
2 652	Baxter International, Inc.	173 917	0.90%
35	Becton Dickinson and Co.	7 158	0.04%
538	Biogen, Inc.	107 666	0.55%
1 918	Campbell Soup Co.	75 792	0.39%
1 480	Cisco Systems, Inc.	54 129	0.28%
420	Clorox Co.	69 312	0.36%
1 395	Cognizant Technology Solutions Corp. "A"	93 433	0.48%
3 487	Conagra Brands, Inc.	103 338	0.53%
870	CSX Corp.	64 527	0.33%
2 944	CVS Health Corp.	164 338	0.85%
558	Deere & Co.	122 700	0.63%
2 651	Delta Air Lines, Inc.	87 121	0.45%
480	Dollar General Corp.	82 501	0.42%
1 600	Emerson Electric Co.	105 097	0.54%
2 035	General Mills, Inc.	97 796	0.50%
1 918	Hasbro, Inc.	146 630	0.75%
4 098	Intel Corp.	166 861	0.86%
978	Jones Lang LaSalle, Inc.	118 594	0.61%
650	Kansas City Southern	108 442	0.56%
4 010	Kohl's Corp.	133 355	0.69%
5 060	Levi Strauss & Co.	83 041	0.43%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 135	Lowe's Cos, Inc.	148 894	0.77%
2 758	Mondelez International, Inc. "A"	131 797	0.68%
830	Motorola Solutions, Inc.	115 361	0.59%
620	Norfolk Southern Corp.	120 402	0.62%
174	NVIDIA Corp.	74 262	0.38%
1 460	Owens Corning	90 401	0.47%
709	Procter & Gamble Co.	80 626	0.42%
297	Prologis, Inc.	24 191	0.12%
1 257	QUALCOMM, Inc.	156 505	0.81%
1 620	Republic Services, Inc.	127 503	0.66%
407	salesforce.com, Inc.	74 022	0.38%
600	Stanley Black & Decker, Inc.	87 562	0.45%
1 569	TJX Cos, Inc.	87 571	0.45%
433	Union Pacific Corp.	73 687	0.38%
1 499	United Parcel Service, Inc. "B"	206 311	1.06%
1 350	VMware, Inc. "A"	154 755	0.80%
3 190	Western Digital Corp.	144 411	0.74%
1 841	Xylem, Inc.	153 157	0.79%
1 013	Yum! Brands, Inc.	89 879	0.46%
1 110	Zoetis, Inc.	150 141	0.77%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	481 164	GBP	430 000	12.01.2021	823	0.00%
EUR	768 108	JPY	96 000 000	12.01.2021	8 237	0.04%
EUR	77 860	USD	95 000	12.01.2021	232	0.00%
					<b>9 292</b>	<b>0.04%</b>

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

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

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

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

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



## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 15 886 689)	16 514 427
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	17 141
Bankguthaben / Bank deposits	906 310
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	53 845
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	19 664

#### Total Aktiva / Total Assets

17 511 387

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 707
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	38 981
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	1 520
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	436
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	7 947

#### Total Passiva / Total Liabilities

52 591

#### Nettovermögen / Net Assets

17 458 796

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income 125 563

#### Total Ertrag / Total Income

125 563

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities 4 810

Verwaltungsgebühren / Management Fees 8 505

„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 841

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 41 374

#### Total Aufwand / Total Expenses

55 530

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

70 033

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

- Wertpapieren / Securities 183 573

- Fremdwährungen / Foreign currencies -212 801

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

40 805

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 1 939 034

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts 13 434

- Fremdwährungen / Foreign currencies -11 646

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 981 627

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /

30 June 2020

31. Dezember 2020 /

31 December 2020

EUR

EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period - 15 477 169

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -1 743 712 1 981 627

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares 17 220 881 -

#### Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period 15 477 169 17 458 796

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

### VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding		
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	100.00	100.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	89.91	89.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	24 454.16	24 454.16
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	999.00	999.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	148 436.68	148 436.68
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>15 477 169</b>	<b>17 458 796</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share		
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	88.35	98.87
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR) / Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	88.35	98.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	88.70	99.76
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR) / Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	88.71	99.76
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	88.94	100.39

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>16 514 427</b>	<b>94.59%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>16 514 427</b>	<b>94.59%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>16 514 427</b>	<b>94.59%</b>
<b>Australien / Australia</b>		<b>357 627</b>	<b>2.05%</b>
17 100	Brambles Ltd.	114 314	0.66%
12 500	Lendlease Group	103 272	0.59%
89 900	South32 Ltd.	140 041	0.80%
<b>Belgien / Belgium</b>		<b>212 770</b>	<b>1.22%</b>
1 734	UCB S.A.	146 488	0.84%
1 687	Umicore S.A.	66 282	0.38%
<b>Kanada / Canada</b>		<b>176 242</b>	<b>1.01%</b>
622	Canadian Pacific Railway Ltd.	176 242	1.01%
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>136 983</b>	<b>0.78%</b>
75	AP Moller - Maersk A/S	136 983	0.78%
<b>Finnland / Finland</b>		<b>68 613</b>	<b>0.39%</b>
8 393	Metso Outotec OYJ	68 613	0.39%
<b>Frankreich / France</b>		<b>959 313</b>	<b>5.50%</b>
3 600	Bureau Veritas S.A.	78 336	0.45%
12 699	Carrefour S.A.	178 167	1.02%
762	EssilorLuxottica S.A.	97 193	0.56%
2 080	Faurecia S.E.	87 173	0.50%
4 506	Klepierre S.A.	82 865	0.47%
930	Pernod Ricard S.A.	145 824	0.84%
3 600	Peugeot S.A.	80 532	0.46%
3 169	Publicis Groupe S.A.	129 169	0.74%
2 480	Valeo S.A.	80 054	0.46%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>577 290</b>	<b>3.31%</b>
1 941	Bayerische Motoren Werke AG	140 198	0.80%
900	Deutsche Post AG	36 450	0.21%
9 200	Deutsche Telekom AG	137 586	0.79%
2 790	Fresenius S.E. & Co. KGaA	105 574	0.61%
4 163	Infineon Technologies AG	130 677	0.75%
250	SAP S.E.	26 805	0.15%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>553 036</b>	<b>3.17%</b>
1 162	Aptiv Plc.	123 736	0.71%
2 163	CRH Plc.	73 585	0.42%
2 659	Medtronic Plc.	254 567	1.46%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
2 659	Smurfit Kappa Group Plc.	101 148	0.58%
<b>Italien / Italy</b>		<b>1 272 551</b>	<b>7.29%</b>
130 604	A2A SpA	170 373	0.98%
3 633	Buzzi Unicem SpA	70 844	0.41%
2 757	Buzzi Unicem SpA—Preferred	36 172	0.21%
204	DiaSorin SpA	34 700	0.20%
6 281	ERG SpA	146 975	0.84%
16 504	Freni Brembo SpA	178 243	1.02%
23 461	Hera SpA	69 914	0.40%
6 881	Italgas SpA	35 781	0.20%
3 659	Prysmian SpA	106 404	0.61%
242	Sabaf SpA	3 642	0.02%
33 214	Snam SpA	152 818	0.88%
420	SOL SpA	5 880	0.03%
7 630	Technogym SpA 144A	70 501	0.40%
421 000	Telecom Italia SpA	158 885	0.91%
5 027	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	31 419	0.18%
<b>Japan / Japan</b>		<b>1 953 419</b>	<b>11.19%</b>
4 700	Aisin Seiki Co. Ltd.	115 151	0.66%
2 300	Astellas Pharma, Inc.	29 022	0.17%
5 090	Denso Corp.	247 156	1.41%
7 090	Hitachi Ltd.	228 148	1.31%
8 800	Honda Motor Co. Ltd.	200 450	1.15%
2 700	Itochu Techno-Solutions Corp.	78 761	0.45%
1 800	Kao Corp.	113 564	0.65%
2 200	KDDI Corp.	53 395	0.31%
3 450	Kyocera Corp.	172 766	0.99%
6 400	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	83 948	0.48%
7 600	NTT Data Corp.	84 889	0.49%
2 520	Panasonic Corp.	23 749	0.14%
1 040	Sony Corp.	84 673	0.48%
4 900	Taiheiyo Cement Corp.	100 036	0.57%
2 850	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	84 716	0.48%
1 330	TDK Corp.	163 611	0.94%
2 400	Tokyo Gas Co. Ltd.	45 292	0.26%
700	Toyota Motor Corp.	44 092	0.25%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>222 334</b>	<b>1.27%</b>
1 290	Heineken NV	117 674	0.67%
3 031	Signify NV 144A	104 660	0.60%
<b>Spanien / Spain</b>		<b>52 098</b>	<b>0.30%</b>
2 900	Enagas S.A.	52 098	0.30%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>246 471</b>	<b>1.41%</b>
3 300	Alfa Laval AB	74 319	0.43%
1 770	Electrolux AB	33 706	0.19%
14 248	Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B"	138 446	0.79%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>487 665</b>	<b>2.79%</b>
4 442	ABB Ltd.	101 485	0.58%
880	Logitech International S.A.	69 901	0.40%
689	Roche Holding AG	196 847	1.13%
1 207	TE Connectivity Ltd.	119 432	0.68%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>1 555 502</b>	<b>8.91%</b>
59 366	J Sainsbury Plc.	149 560	0.86%
5 227	Johnson Matthey Plc.	141 610	0.81%
1 135	Linde Plc.	244 439	1.40%
84 401	Marks & Spencer Group Plc.	128 521	0.73%
4 220	Nomad Foods Ltd.	87 673	0.50%
14 790	SSE Plc.	247 851	1.42%
14 799	Tate & Lyle Plc.	111 502	0.64%
127 478	Vodafone Group Plc.	172 241	0.99%
30 445	WPP Plc.	272 105	1.56%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>7 682 513</b>	<b>44.00%</b>
3 474	AbbVie, Inc.	304 229	1.74%
294	Adobe, Inc.	120 171	0.69%
3 440	Advanced Micro Devices, Inc.	257 842	1.48%
1 187	Agilent Technologies, Inc.	114 950	0.66%
1 122	Albemarle Corp.	135 276	0.77%
800	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	102 155	0.59%
3 112	Amdocs Ltd.	180 405	1.03%
1 245	American Water Works Co., Inc.	156 161	0.89%
1 900	Analog Devices, Inc.	229 404	1.31%
3 799	AT&T, Inc.	89 297	0.51%
250	Autodesk, Inc.	62 388	0.36%
3 300	Baxter International, Inc.	216 413	1.24%
40	Becton Dickinson and Co.	8 180	0.05%
695	Biogen, Inc.	139 085	0.80%
2 612	Campbell Soup Co.	103 216	0.59%
1 957	Cisco Systems, Inc.	71 575	0.41%
550	Clorox Co.	90 765	0.52%
1 900	Cognizant Technology Solutions Corp. "A"	127 257	0.73%
4 749	Conagra Brands, Inc.	140 737	0.81%
1 130	CSX Corp.	83 811	0.48%
3 775	CVS Health Corp.	210 725	1.21%
660	Deere & Co.	145 129	0.83%
3 709	Delta Air Lines, Inc.	121 890	0.70%
670	Dollar General Corp.	115 158	0.66%
2 100	Emerson Electric Co.	137 940	0.79%
2 850	General Mills, Inc.	136 962	0.78%
2 282	Hasbro, Inc.	174 458	1.00%
5 199	Intel Corp.	211 691	1.21%
1 260	Jones Lang LaSalle, Inc.	152 790	0.88%
850	Kansas City Southern	141 809	0.81%
5 180	Kohl's Corp.	172 265	0.99%
6 540	Levi Strauss & Co.	107 330	0.61%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 490	Lowe's Cos, Inc.	195 464	1.12%
3 572	Mondelez International, Inc. "A"	170 696	0.98%
1 100	Motorola Solutions, Inc.	152 888	0.88%
799	Norfolk Southern Corp.	155 164	0.89%
237	NVIDIA Corp.	101 149	0.58%
2 000	Owens Corning	123 836	0.71%
927	Procter & Gamble Co.	105 417	0.60%
427	Prologis, Inc.	34 780	0.20%
1 680	QUALCOMM, Inc.	209 171	1.20%
2 090	Republic Services, Inc.	164 494	0.94%
570	salesforce.com, Inc.	103 667	0.59%
800	Stanley Black & Decker, Inc.	116 749	0.67%
2 137	TJX Cos, Inc.	119 272	0.68%
1 112	Union Pacific Corp.	189 237	1.08%
1 937	United Parcel Service, Inc. "B"	266 594	1.53%
1 800	VMware, Inc. "A"	206 341	1.18%
3 990	Western Digital Corp.	180 627	1.03%
2 381	Xylem, Inc.	198 081	1.13%
1 309	Yum! Brands, Inc.	116 142	0.67%
1 562	Zoetis, Inc.	211 280	1.21%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	738 068	GBP	660 000	12.01.2021	801	0.00%
EUR	220 119	GBP	200 000	22.01.2021	-3 259	-0.02%
EUR	955 328	JPY	119 400 000	12.01.2021	10 238	0.06%
GBP	220 000	EUR	242 268	12.01.2021	3 487	0.02%
GBP	200 000	EUR	220 762	22.01.2021	2 615	0.01%
JPY	3 000 000	EUR	24 194	12.01.2021	-448	-0.00%
					<b>13 434</b>	<b>0.07%</b>

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

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

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

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

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



## Multilabel SICAV - FASIENERGIA

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 14 422 868)	15 139 152
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 321
Bankguthaben / Bank deposits	257 766
Gründungskosten / Formation expenses	4 046
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	11 049

#### Total Aktiva / Total Assets

15 414 334

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 429
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	4 107
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	164
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	15 226

#### Total Passiva / Total Liabilities

23 926

#### Nettovermögen / Net Assets

15 390 408

## Multilabel SICAV - FASIENERGIA

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	3 609
Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities	17 865
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	144
Sonstige Erträge / Other income	470

#### Total Ertrag / Total Income

**22 088**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	23 995
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	330
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	40 678

#### Total Aufwand / Total Expenses

**65 003**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**-42 915**

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

- Wertpapieren / Securities	-3 744
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	24 090
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-13 121

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**-35 690**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	607 054
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 690
- Fremdwährungen / Foreign currencies	873

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**569 547**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	12 952 576	14 820 861
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-131 715	569 547
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	2 000 000	-
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>14 820 861</b>	<b>15 390 408</b>

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - FASIENERGIA

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	130 010.00	149 901.76	149 901.76
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>12 952 576</b>	<b>14 820 861</b>	<b>15 390 408</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	99.63	98.87	102.67

## Multilabel SICAV - FASIENERGIA

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>15 139 152</b>	<b>98.37%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>2 295 332</b>	<b>14.91%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>2 295 332</b>	<b>14.91%</b>
<b>AUD</b>				<b>72 952</b>	<b>0.47%</b>
100	4.750%	European Investment Bank 14	07.08.2024	72 952	0.47%
<b>EUR</b>				<b>1 769 796</b>	<b>11.50%</b>
100	0.750%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.—GMTN 17	11.09.2022	101 621	0.66%
70	2.625%	Daimler AG 20	07.04.2025	77 638	0.50%
156	0.100%	France Government Bond OAT 15	01.03.2025	164 155	1.07%
68	2.125%	Goldman Sachs Group, Inc.—EMTN 14	30.09.2024	73 236	0.48%
50	1.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.04.2030	54 115	0.35%
105	0.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 16	24.10.2024	106 640	0.69%
150	1.400%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 20	26.05.2025	158 818	1.03%
189	0.650%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 19	28.10.2027	195 365	1.27%
176	0.400%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 19	15.05.2030	186 813	1.21%
100	0.625%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA—EMTN 17	27.09.2022	101 386	0.66%
220	1.950%	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A 19	15.06.2029	258 199	1.68%
100	2.500%	Prysmian SpA 15	11.04.2022	102 808	0.67%
167	1.800%	Spain Government Inflation Linked Bond 144A 14	30.11.2024	189 002	1.23%
<b>NOK</b>				<b>60 730</b>	<b>0.39%</b>
630	1.125%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau—EMTN 18	12.05.2022	60 730	0.39%
<b>SEK</b>				<b>107 194</b>	<b>0.70%</b>
1 000	2.750%	European Investment Bank 12	13.11.2023	107 194	0.70%
<b>USD</b>				<b>284 660</b>	<b>1.85%</b>
157	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 20	15.01.2030	142 652	0.93%
150	2.875%	United States Treasury Note/Bond 18	15.05.2028	142 008	0.92%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>				<b>116 260</b>	<b>0.76%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>116 260</b>	<b>0.76%</b>
<b>CAD</b>				<b>116 260</b>	<b>0.76%</b>
172	2.352%	Royal Bank of Canada 19	02.07.2024	116 260	0.76%

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

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

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

## Multilabel SICAV - FASIENERGIA

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>12 727 560</b>	<b>82.70%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>8 812 107</b>	<b>57.26%</b>
347	Allianz Global Investors Fund - Allianz Credit Opportunities "IT EUR" - (0.30%)	363 428	2.36%
451	Allianz Global Investors Fund - Allianz Treasury Short Term Plus Euro "IT EUR" - (0.38%)	451 988	2.94%
655	Amundi Funds - Volatility World "M EUR (hedged)" - (0.70%)	74 729	0.49%
280	Amundi Index Solutions - AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF "USD" - (0.23%)	32 779	0.21%
584	Amundi Index Solutions SICAV - Amundi Japan TOPIX UCITS ETF "JPY" - (0.10%)	50 673	0.33%
68 200	Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies "B USD" - (0.90%)	83 403	0.54%
14 050	BlackRock Global Funds - Global Government Bond Fund "D2 EUR (hedged)" - (0.40%)	409 979	2.66%
2 170	BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund "I EUR" - (0.50%)	415 924	2.70%
1 503	BNP Paribas Funds - Euro Inflation-Linked Bond "I EUR" - (0.30%)	245 305	1.59%
99	Candriam Bonds - Candriam Bonds Euro High Yield "I EUR" - (0.60%)	133 952	0.87%
1 925	DWS Invest SICAV - Deutsche Invest I SICAV Euro-Gov Bond "FC EUR" - (0.35%)	430 468	2.80%
720	Eurizon Fund FCP - Absolute Active "Z EUR" - (0.40%)	99 568	0.65%
670	Eurizon Fund FCP - Bond Aggregate RMB "Z EUR" - (0.40%)	74 538	0.48%
4 542	Eurizon Fund FCP - Securitized Bond Fund "Z EUR" - (0.40%)	457 016	2.97%
1 905	Flossbach von Storch - Bond Opportunities "IT EUR" - (0.43%)	238 563	1.55%
1 055	GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY "C JPY" - (0.65%)	225 021	1.46%
1 503	GAM Star (Lux) SICAV - Convertible Alpha "I EUR" - (1.00%)	170 651	1.11%
1 157	Henderson Horizon Fund - Global High Yield Bond Fund "I2 EUR (hedged)" - (0.75%)	172 127	1.12%
202	HSBC ETFs Plc. - HSBC MSCI CHINA UCITS ETF "EUR" - (0.60%)	138 733	0.90%
50 230	JPMorgan Funds Sicav - Global Government Bond Fund "C EUR" - (0.25%)	731 349	4.75%
3 000	Lyxor Index Fund - Lyxor Stoxx Europe 600 Banks UCITS ETF EUR - (0.30%)	43 200	0.28%
3 000	Lyxor Index Fund - Lyxor USD Floating Rate Note UCITS ETF "D EUR (hedged)" - (0.15%)	279 240	1.82%
9 435	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund "Z EUR" - (0.45%)	450 333	2.93%
3 167	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor EuroMTS Inflation Linked Investment Grade (DR) UCITS ETF EUR - (0.20%)	515 999	3.35%
6 308	Nordea 1 SICAV - Danish Mortgage Bond Fund -HBI- EUR (hedged) - (0.30%)	226 962	1.48%
9 733	Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund "BI EUR" - (0.30%)	148 818	0.97%
682	PETERCAM L FUND - Bonds Emerging Markets Sustainable "F EUR" - (0.40%)	93 209	0.61%
2 470	Robeco QI Global Dynamic Duration SICAV "IH EUR (hedged)" - (0.35%)	402 733	2.62%
3 747	Schroder International Selection Fund - EURO Credit Absolute Return "C EUR" - (0.60%)	435 106	2.83%
2 168	SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund "IC EUR" - (0.30%)	237 041	1.54%
2 530	T. Rowe Price Funds SICAV - Emerging Markets Equity Fund "I USD" - (1.00%)	105 145	0.68%
6 234	Threadneedle (Lux) SICAV - European Strategic Bond "IE EUR" - (0.40%)	195 926	1.27%
346	UBAM - Euro Bond "AC EUR" - (0.50%)	385 004	2.50%
788	UBAM - Global High Yield Solution "IH EUR (hedged)" - (0.25%)	132 904	0.86%
1 305	Vontobel Fund - Bond Global Aggregate "I EUR" - (0.40%)	160 293	1.04%
<b>Frankreich / France</b>		<b>2 242 437</b>	<b>14.57%</b>
5	Amundi - Amundi 12 M "I EUR" - (0.50%)	544 740	3.54%
1 380	Amundi ETF Short US Treasury 7-10 Daily UCITS ETF "USD" - (0.14%)	74 484	0.48%
2	Candriam Monétaire SICAV "V EUR" - (0.05%)	239 158	1.55%
1 672	Groupama Index Inflation Euro "M EUR" - (0.43%)	249 328	1.62%
453	Groupama Trésorerie FCP "M EUR" - (0.20%)	467 827	3.04%
61	La Francaise Sub Debt FCP "C EUR" - (0.60%)	139 352	0.91%
32	ODDO ACTIVE SMALLER COMPANIES "CI EUR" - (0.90%)	81 110	0.53%

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

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

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

## Multilabel SICAV - FASIENERGIA

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
302	R Euro Credit "IC EUR" - (0.35%)	446 438	2.90%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>1 321 663</b>	<b>8.59%</b>
6 163	Comgest Growth Plc. - Comgest Growth Japan "I JPY" - (0.85%)	96 158	0.62%
1 987	CORUM Butler Credit Strategies ICAV - Butler Credit Opportunities Fund "Inst B EUR" - (1.10%)	220 827	1.43%
15 368	GAM Star Fund Plc. - Cat Bond -Inst- "F EUR" - (0.95%)	212 641	1.38%
10 303	GAM Star Fund Plc. - GAM Star Credit Opportunities "C EUR" - (0.95%)	165 992	1.08%
2 260	HSBC ETFs Plc. - HSBC EURO STOXX 50 UCITS ETF "EUR" - (0.05%)	84 287	0.55%
6 644	iShares V Plc. - iShares S&P 500 Health Care Sector UCITS ETF USD - (0.15%)	45 721	0.30%
1 810	Lazard Global Investment Funds - Lazard Rathmore Alternative Fund "EA EUR (hedged)" - (0.75%)	217 780	1.42%
4 945	PIMCO Global Investors Series Plc. - StocksPlus Fund -Institutional "H ACC USD" - (0.55%)	189 507	1.23%
2 500	Xtrackers (IE) Plc. - Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF "1C EUR" - (0.15%)	88 750	0.58%
<b>Belgien / Belgium</b>		<b>255 770</b>	<b>1.66%</b>
980	DPAM INVEST B SA - DPAM INVEST B Equities NewGems Sustainable "F EUR" - (0.75%)	255 770	1.66%
<b>Jersey / Jersey</b>		<b>95 583</b>	<b>0.62%</b>
2 185	ETFs Long SEK Short EUR - (0.39%)	95 583	0.62%

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

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

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

## Multilabel SICAV - FASIENERGIA

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	70 742	AUD	114 000	16.02.2021	-1 112	-0.01%
EUR	51 272	NOK	550 000	16.02.2021	-1 172	-0.01%
EUR	97 324	SEK	1 000 000	16.02.2021	-2 145	-0.01%
EUR	271 761	USD	330 000	16.02.2021	2 321	0.02%
					<b>-2 108</b>	<b>-0.01%</b>

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 Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

## Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 132 750 170)	140 172 028
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 793 832
Bankguthaben / Bank deposits	8 731 563
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	464 182
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	27 509
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 248 039

#### Total Aktiva / Total Assets

153 437 153

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	507 604
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	6 446
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	185 964
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	17 204
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	2 659 556
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	38 232

#### Total Passiva / Total Liabilities

3 415 006

#### Nettovermögen / Net Assets

150 022 147



## Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinsertrag auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest income on bank accounts and securities 3 821 030

#### Total Ertrag / Total Income

**3 821 030**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities 35 210

Verwaltungsgebühren / Management Fees 1 079 686

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 33 828

Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion 481

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 2 865 382

#### Total Aufwand / Total Expenses

**4 014 587**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**-193 557**

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

- Wertpapieren / Securities 661 200

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts 3 099 812

- Fremdwährungen / Foreign currencies -707 474

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**2 859 981**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 7 691 074

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -141 221

- Fremdwährungen / Foreign currencies -6 481

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**10 403 353**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period 142 581 519 143 216 925

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 2 531 480 10 403 353

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares -1 896 074 -3 598 131

#### Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period **143 216 925** **150 022 147**

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 030.00	980.00	970.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	25 080.06	19 670.11	16 118.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	9 986.00	6 358.00	5 758.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	4 060.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	79 170.17	94 529.68	80 910.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	1.00	12 119.53	12 001.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	105 970.00	98 765.00	126 645.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	715 277.86	695 885.00	669 191.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	59 762.00	61 391.00	64 251.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	-	10.00	10.00
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>142 581 519</b>	<b>143 216 925</b>	<b>150 022 147</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	110.80	111.16	120.19
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	144.80	145.45	156.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	152.44	154.23	169.33
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	114.86	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	152.49	154.28	166.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	162.45	165.03	183.57
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	111.69	111.53	120.90
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	148.35	149.49	161.40
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	155.23	157.94	173.54
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	-	96.55	104.50

## Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>140 172 028</b>	<b>93.43%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>122 789 566</b>	<b>81.85%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>122 789 566</b>	<b>81.85%</b>
<b>EUR</b>				<b>88 161 849</b>	<b>58.77%</b>
5 000	4.750%	ABN AMRO Bank NV 17	Perp.	5 371 150	3.58%
300	6.250%	AIB Group Plc. 20	31.12.2099	332 484	0.22%
2 000	4.625%	ASR Nederland NV 17	Perp.	2 170 080	1.45%
1 000	6.000%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. 20	31.12.2099	1 107 490	0.74%
10 000	4.750%	Banco Santander S.A. 18	Perp.	10 037 700	6.69%
4 000	5.000%	BAWAG Group AG 18	Perp.	4 103 640	2.74%
5 000	5.250%	CaixaBank S.A. 18	Perp.	5 142 100	3.43%
7 000	6.125%	Commerzbank AG 20	31.03.2099	7 491 680	4.99%
2 000	6.500%	Commerzbank AG 20	Perp.	2 270 640	1.51%
1 000	4.375%	Cooperatieve Rabobank UA 20	Perp.	1 108 210	0.74%
2 000	4.000%	Credit Agricole S.A. 20	31.12.2099	2 169 480	1.45%
10 000	6.000%	Deutsche Bank AG 14	Perp.	10 019 900	6.68%
6 000	4.750%	HSBC Holdings Plc.—EMTN 17	Perp.	6 708 840	4.47%
5 000	5.500%	Intesa Sanpaolo SpA 20	31.12.2099	5 329 300	3.55%
5 000	5.875%	Intesa Sanpaolo SpA 20	Perp.	5 621 600	3.75%
3 000	4.250%	KBC Group NV 18	Perp.	3 151 860	2.10%
2 000	6.000%	NIBC Bank NV 17	Perp.	2 026 240	1.35%
3 000	3.500%	Nordea Bank Abp—GMTN 17	Perp.	3 114 420	2.08%
1 000	6.000%	Raiffeisen Bank International AG 20	31.12.2049	1 087 380	0.72%
6 000	4.500%	Raiffeisen Bank International AG 18	Perp.	5 977 860	3.98%
3 500	6.375%	UnipolSai Assicurazioni SpA 20	Perp.	3 819 795	2.55%
<b>USD</b>				<b>34 627 717</b>	<b>23.08%</b>
3 000	6.950%	Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc. 18	Perp.	2 552 090	1.70%
3 000	7.750%	Barclays Plc. 18	Perp.	2 636 043	1.76%
2 000	8.875%	Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance Plc. 17	Perp.	1 614 548	1.08%
10 000	7.500%	Credit Suisse Group AG 18	Perp.	8 920 519	5.95%
4 000	6.125%	Danske Bank A/S 17	Perp.	3 466 275	2.31%
2 000	7.000%	Danske Bank A/S 18	Perp.	1 819 852	1.21%
2 000	4.750%	Julius Baer Group Ltd. 17	Perp.	1 685 195	1.12%
2 000	6.125%	Macquarie Bank Ltd. 17	Perp.	1 757 967	1.17%
4 000	7.875%	Societe Generale S.A. 13	Perp.	3 623 718	2.41%
1 000	7.750%	Turkiye Is Bankasi AS 20	22.01.2030	815 578	0.54%
1 000	5.250%	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 20	05.02.2025	806 865	0.54%
6 000	5.000%	UBS Group AG 18	Perp.	4 929 067	3.29%

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

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

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

## Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>17 382 462</b>	<b>11.58%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>17 382 462</b>	<b>11.58%</b>
<b>USD</b>			<b>17 382 462</b>	<b>11.58%</b>
2 000	4.300%	Bank of America Corp.—Series MM 20	Perp. 1 682 759	1.12%
4 000	4.650%	Bank of Nova Scotia 17	Perp. 3 288 660	2.19%
2 000	6.000%	Deutsche Bank AG 20	Perp. 1 644 363	1.10%
1 000	5.000%	Goldman Sachs Group, Inc.—Series P 17	Perp. 825 900	0.55%
1 000	4.600%	JPMorgan Chase & Co.—Series HH 20	Perp. 844 298	0.56%
4 000	7.500%	Lloyds Banking Group Plc. 18	Perp. 3 773 250	2.51%
6 000	8.000%	UniCredit SpA 14	Perp. 5 323 232	3.55%

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

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

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

## Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	13 350 000	EUR	12 477 615	29.01.2021	-132 181	-0.09%
EUR	46 718 612	USD	55 000 000	29.01.2021	1 793 832	1.20%
USD	14 300 000	EUR	12 055 866	29.01.2021	-375 423	-0.25%
					<b>1 286 228</b>	<b>0.86%</b>

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 Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

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

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 23 659 255)	27 255 452
Bankguthaben / Bank deposits	2 558 492
Gründungskosten / Formation expenses	18 996
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	30 699
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>29 863 639</b>

#### Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	32 864
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	18 026
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 964
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	22 090
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>74 944</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>29 788 695</b>

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

---

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

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

USD

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income 267 290

#### Total Ertrag / Total Income 267 290

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities 1 241

Verwaltungsgebühren / Management Fees 96 317

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 3 653

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 54 317

#### Total Aufwand / Total Expenses 155 528

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss 111 762

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

- Wertpapieren / Securities 164 709

- Fremdwährungen / Foreign currencies 139 918

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss 416 389

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 4 075 483

- Fremdwährungen / Foreign currencies 15 017

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 4 506 889

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
USD

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period - 23 291 638

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -2 046 588 4 506 889

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares 25 338 851 1 991 979

Dividendenausschüttung / Dividend distributions -625 -1 811

#### Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period 23 291 638 29 788 695

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

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

### VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding		
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	2 551.70	2 731.70
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	13 635.00	14 340.00
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	63 828.24	73 878.58
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	15 795.30	12 553.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	89 379.71	87 957.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	52 613.39	64 006.39
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>23 291 638</b>	<b>29 788 695</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share		
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	93.27	100.12
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	86.83	96.32
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	89.63	97.83
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	91.31	108.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	90.14	98.77
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	91.83	109.62
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Na-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Na-GBP)	0.20	0.50*

\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsperiode bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:  
Aktien Na-GBP: November 2020: 0.50 GBP / Shares Na-GBP: November 2020: 0.50 GBP



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

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>27 255 452</b>	<b>91.50%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>27 255 452</b>	<b>91.50%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>27 251 755</b>	<b>91.49%</b>
<b>Kanada / Canada</b>		<b>2 741 017</b>	<b>9.20%</b>
4 828	Canadian Tire Corp. Ltd.	634 120	2.13%
24 820	Power Corp. of Canada	569 457	1.91%
19 440	Quebecor, Inc. "B"	499 886	1.68%
12 260	Rogers Communications, Inc. "B"	570 273	1.91%
26 648	Shaw Communications, Inc. "B"	467 281	1.57%
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>1 537 711</b>	<b>5.16%</b>
3 607	Carlsberg A/S "B"	578 211	1.94%
3 077	Coloplast A/S "B"	470 187	1.58%
6 977	Novo Nordisk A/S "B"	489 313	1.64%
<b>Finnland / Finland</b>		<b>449 440</b>	<b>1.51%</b>
5 527	Kone OYJ "B"	449 440	1.51%
<b>Frankreich / France</b>		<b>3 369 679</b>	<b>11.31%</b>
3 493	EssilorLuxottica S.A.	545 131	1.83%
731	Kering S.A.	531 640	1.79%
1 025	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	640 740	2.15%
3 047	Pernod Ricard S.A.	584 575	1.96%
1 408	Sartorius Stedim Biotech	501 667	1.68%
6 682	Sodexo S.A.	565 926	1.90%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>1 642 345</b>	<b>5.51%</b>
10 684	Fresenius S.E. & Co. KGaA	494 660	1.66%
13 306	FUCHS PETROLUB S.E.	616 219	2.07%
4 706	Henkel AG & Co. KGaA—Preferred	531 466	1.78%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>3 555 866</b>	<b>11.94%</b>
52 593	CLP Holdings Ltd.	486 328	1.63%
340 198	Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	508 069	1.71%
102 475	New World Development Co. Ltd.	477 098	1.60%
93 125	Power Assets Holdings Ltd.	504 427	1.69%
414 967	Sino Land Co. Ltd.	540 527	1.82%
38 830	Sun Hung Kai Properties Ltd.	500 784	1.68%
37 762	Techtronic Industries Co. Ltd.	538 633	1.81%
<b>Japan / Japan</b>		<b>2 122 292</b>	<b>7.13%</b>
2 100	Hikari Tsushin, Inc.	491 821	1.65%
22 936	Idemitsu Kosan Co. Ltd.	504 283	1.70%
9 527	Otsuka Corp.	502 902	1.69%

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

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

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

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

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
7 986	SoftBank Group Corp.		623 286	2.09%
<b>Niederlande / Netherlands</b>			<b>610 184</b>	<b>2.05%</b>
5 467	Heineken NV		610 184	2.05%
<b>Spanien / Spain</b>			<b>549 766</b>	<b>1.85%</b>
17 255	Industria de Diseno Textil S.A.		549 766	1.85%
<b>Schweden / Sweden</b>			<b>541 520</b>	<b>1.82%</b>
7 422	Investor AB "B"		541 520	1.82%
<b>Schweiz / Switzerland</b>			<b>3 017 971</b>	<b>10.13%</b>
7 104	Cie Financiere Richemont S.A.		643 575	2.16%
19 704	Coca-Cola HBC AG		640 230	2.15%
5 137	Garmin Ltd.		614 693	2.06%
529	Partners Group Holding AG		622 388	2.09%
1 422	Roche Holding AG		497 085	1.67%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>			<b>1 140 437</b>	<b>3.83%</b>
24 119	Hargreaves Lansdown Plc.		502 784	1.69%
13 979	Schroders Plc.		637 653	2.14%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>			<b>5 973 527</b>	<b>20.05%</b>
9 228	AO Smith Corp.		505 879	1.70%
10 073	Campbell Soup Co.		487 030	1.63%
10 533	Comcast Corp. "A"		551 929	1.85%
2 233	Estee Lauder Cos, Inc. "A"		594 402	2.00%
23 944	Franklin Resources, Inc.		598 361	2.01%
3 372	Hershey Co.		513 657	1.72%
9 966	Hormel Foods Corp.		464 515	1.56%
5 300	Marriott International, Inc.		699 176	2.35%
8 162	Oracle Corp.		528 000	1.77%
5 220	Republic Services, Inc.		502 686	1.69%
8 192	Tyson Foods, Inc. "A"		527 892	1.77%
<b>Warrants</b>			<b>3 697</b>	<b>0.01%</b>
<b>CHF</b>			<b>3 697</b>	<b>0.01%</b>
14 208	Cie Financiere Richemont S.A.—Warrants	22.11.2023	3 697	0.01%

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

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

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

## Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 142 990 096)	152 284 652
Bankguthaben / Bank deposits	895 540
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	66 746
Gründungskosten / Formation expenses	4 406
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	407 163

#### Total Aktiva / Total Assets

153 658 507

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	58 404
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	88 797
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	6 710
Verbindlichkeiten aus Dividenden / Income distribution payable	1 620
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	42 129

#### Total Passiva / Total Liabilities

197 660

#### Nettovermögen / Net Assets

153 460 847

## Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

USD

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income 1 964 962

#### Total Ertrag / Total Income

**1 964 962**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities 3 939

Verwaltungsgebühren / Management Fees 508 338

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 13 739

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 229 340

#### Total Aufwand / Total Expenses

**755 356**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**1 209 606**

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

- Wertpapieren / Securities -2 557 640

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -833

- Fremdwährungen / Foreign currencies 802 940

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**-545 927**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 18 836 145

- Fremdwährungen / Foreign currencies 10 521

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**18 300 739**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /

30 June 2020

31. Dezember 2020 /

31 December 2020

USD

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

70 722 616

143 160 316

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-17 641 445

18 300 739

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

90 511 507

-7 872 702

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-432 362

-127 506

#### Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

**143 160 316**

**153 460 847**

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	35 318.43	28 992.98	22 207.98
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	51 361.40	52 684.15	39 606.00
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	15 681.09	30 724.77	26 414.77
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	99 304.33	87 667.28	73 677.22
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	156 793.96	117 669.76	79 943.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	36 081.06	569 103.31	564 539.36
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	200 600.36	186 438.33	176 257.02
Kumulierende Aktien (Aktien CG-EUR) / Accumulation shares (Shares CG-EUR)	-	280 200.39	305 701.15
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>70 722 616</b>	<b>143 160 316</b>	<b>153 460 847</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	111.26	97.13	108.21
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	109.58	98.23	98.83
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	105.57	92.53	97.27
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	104.46	95.53	98.81
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	115.49	104.17	117.38
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	106.11	97.81	101.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	117.90	107.19	121.26
Kumulierende Aktien (Aktien CG-EUR) / Accumulation shares (Shares CG-EUR)	-	85.10	88.15
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.20	3.50	1.20*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Na-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Na-GBP)	2.20	4.60	1.60*

\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsperiode bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:  
Aktien A-USD November 2020: 1.20 USD / Shares A-USD November 2020: 1.20 USD  
Aktien Na-GBP November 2020: 1.60 GBP / Shares Na-GBP November 2020: 1.60 GBP

## Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>152 284 652</b>	<b>99.23%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>152 284 652</b>	<b>99.23%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>152 284 652</b>	<b>99.23%</b>
<b>Kanada / Canada</b>		<b>18 951 360</b>	<b>12.35%</b>
40 976	Bank of Montreal	3 112 761	2.03%
64 492	Bank of Nova Scotia	3 485 148	2.27%
36 136	Canadian Imperial Bank of Commerce	3 088 544	2.01%
93 713	Enbridge, Inc.	2 997 879	1.95%
38 086	Royal Bank of Canada	3 125 337	2.04%
55 684	Toronto-Dominion Bank	3 141 691	2.05%
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>3 073 269</b>	<b>2.00%</b>
43 821	Novo Nordisk A/S "B"	3 073 269	2.00%
<b>Finnland / Finland</b>		<b>2 872 934</b>	<b>1.87%</b>
35 330	Kone OYJ "B"	2 872 934	1.87%
<b>Frankreich / France</b>		<b>5 882 839</b>	<b>3.83%</b>
29 422	Sanofi	2 833 144	1.84%
70 609	Total S.A.	3 049 695	1.99%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>6 409 197</b>	<b>4.18%</b>
10 765	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	3 198 044	2.09%
22 332	Siemens AG	3 211 153	2.09%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>3 107 373</b>	<b>2.03%</b>
26 527	Medtronic Plc.	3 107 373	2.03%
<b>Japan / Japan</b>		<b>12 362 103</b>	<b>8.06%</b>
146 835	Japan Tobacco, Inc.	2 989 463	1.95%
100 558	KDDI Corp.	2 986 206	1.95%
126 160	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	3 232 663	2.11%
86 714	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	3 153 771	2.05%
<b>Singapur / Singapore</b>		<b>3 197 431</b>	<b>2.08%</b>
420 068	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	3 197 431	2.08%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>9 335 160</b>	<b>6.08%</b>
25 709	Nestle S.A.	3 032 321	1.98%
34 444	Novartis AG	3 259 506	2.12%
8 706	Roche Holding AG	3 043 333	1.98%

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

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

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

## Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>5 806 326</b>	<b>3.78%</b>
157 783	GlaxoSmithKline Plc.	2 894 444	1.88%
48 015	Unilever Plc.	2 911 882	1.90%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>81 286 660</b>	<b>52.97%</b>
17 671	3M Co.	3 088 714	2.01%
28 969	AbbVie, Inc.	3 104 028	2.02%
73 574	Altria Group, Inc.	3 016 534	1.97%
59 848	Archer-Daniels-Midland Co.	3 016 938	1.97%
100 215	AT&T, Inc.	2 882 183	1.88%
17 385	Automatic Data Processing, Inc.	3 063 237	2.00%
17 378	Caterpillar, Inc.	3 163 143	2.06%
34 892	Chevron Corp.	2 946 629	1.92%
55 826	Coca-Cola Co.	3 061 498	1.99%
35 135	Dominion Energy, Inc.	2 642 152	1.72%
73 528	Exxon Mobil Corp.	3 030 824	1.97%
10 765	Home Depot, Inc.	2 859 399	1.86%
62 813	Intel Corp.	3 129 344	2.04%
24 794	International Business Machines Corp.	3 121 069	2.03%
19 907	Johnson & Johnson	3 132 964	2.04%
13 991	McDonald's Corp.	3 002 189	1.96%
36 799	Merck & Co., Inc.	3 010 158	1.96%
32 481	Paychex, Inc.	3 026 580	1.97%
20 599	PepsiCo, Inc.	3 054 832	1.99%
37 271	Philip Morris International, Inc.	3 085 666	2.01%
45 750	Phillips 66	3 199 755	2.09%
20 584	Procter & Gamble Co.	2 864 058	1.87%
42 758	Raytheon Technologies Corp.	3 057 624	1.99%
19 047	Texas Instruments, Inc.	3 126 184	2.04%
8 394	UnitedHealth Group, Inc.	2 943 608	1.92%
48 869	Verizon Communications, Inc.	2 871 054	1.87%
69 867	Walgreens Boots Alliance, Inc.	2 786 296	1.82%

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

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

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

## Multilabel SICAV - LYRA

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 20 222 792)	23 897 373
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	318 224
Bankguthaben / Bank deposits	147 226
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	3 988 849
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	53 807

#### Total Aktiva / Total Assets

**28 405 479**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	55 655
- Swaps	182 242
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premiums received on swaps	2 361
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	162 528
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	36 337
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 071
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	176 134
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	29 539

#### Total Passiva / Total Liabilities

**645 867**

#### Nettovermögen / Net Assets

**27 759 612**



## Multilabel SICAV - LYRA

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income 17 265

#### Total Ertrag / Total Income

17 265

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities 38 257

Verwaltungsgebühren / Management Fees 208 393

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 2 096

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 222 477

#### Total Aufwand / Total Expenses

471 223

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-453 958

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

- Wertpapieren / Securities 1 036 145

- Optionen / Options -407 625

- Swaps 369 573

- Futures -298 218

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

245 917

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 3 517 387

- Optionen / Options -48 125

- Swaps -435 943

- Futures -70 535

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

3 208 701

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period 13 696 409 25 708 216

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -181 283 3 208 701

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares 12 193 090 -1 157 305

**Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /**

**Net Assets at the end of the financial period** 25 708 216 27 759 612

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - LYRA

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	12 159.56	30 295.22	29 385.33
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	106 516.14	189 161.50	180 613.28
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 13 696 409</b>	<b>EUR 25 708 216</b>	<b>EUR 27 759 612</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	112.68	114.00	128.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	115.72	117.65	132.81

## Multilabel SICAV - LYRA

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>23 897 373</b>	<b>86.09%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>23 116 862</b>	<b>83.28%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>1 232 713</b>	<b>4.44%</b>
<b>EUR</b>			<b>1 232 713</b>	<b>4.44%</b>
500	6.125% Banco BPM SpA 20	Perp.	501 505	1.81%
673	8.250% Credito Valtellinese SpA—EMTN 17	12.04.2027	731 208	2.63%
<b>Aktien / Equities</b>			<b>21 731 303</b>	<b>78.29%</b>
<b>Italien / Italy</b>			<b>20 677 841</b>	<b>74.49%</b>
22 000	Amplifon SpA		748 880	2.70%
242 443	Aquafil SpA		1 175 849	4.24%
55 000	ASTM SpA		1 133 000	4.08%
183 700	Banca Popolare di Sondrio SCPA		404 140	1.46%
315 000	Banco BPM SpA		569 520	2.05%
418 100	BPER Banca		620 878	2.24%
27 900	Buzzi Unicem SpA		544 050	1.96%
28 000	Carel Industries SpA		537 040	1.93%
96 000	Cerved Group SpA		715 200	2.58%
100 000	CFT SpA		454 000	1.63%
1 912 993	CIR SpA-Compagnie Industriali		841 717	3.03%
55 000	Cy4gate SPA		473 000	1.70%
400 000	FNM SpA		228 000	0.82%
81 500	Gabelli Value For Italy SpA		0	0.00%
50 000	Garofalo Health Care SpA		265 000	0.95%
52 000	GVS SpA		793 000	2.86%
14 500	IMA Industria Macchine Automatiche SpA		984 550	3.55%
65 000	Infrastrutture Wireless Italiane SpA 144A		645 450	2.32%
250 000	Iren SpA		531 500	1.91%
65 450	Labomar SpA		439 824	1.58%
55 786	LU-VE SpA		778 215	2.80%
64 000	Nexi SpA 144A		1 045 760	3.77%
300 000	Osai Automation System SpA		972 000	3.50%
100 000	Pirelli & C SpA 144A		443 300	1.60%
60 000	Piteco SpA		565 200	2.04%
17 000	Sabaf SpA		255 850	0.92%
16 000	SAES Getters SpA		368 800	1.33%
23 000	SAES Getters SpA—Preferred		385 250	1.39%
41 600	Salcef SpA		484 640	1.75%
8 271	Sesa SpA		851 913	3.07%
25 000	SICIT GROUP SPA		308 750	1.11%
115 000	Snam SpA		529 115	1.91%
98 750	Technogym SpA 144A		912 450	3.29%
32 000	Tinexta Spa		672 000	2.42%

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

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

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

## Multilabel SICAV - LYRA

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>			<b>312</b>	<b>0.00%</b>
3 431	d'Amico International Shipping S.A.		312	0.00%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>			<b>1 053 150</b>	<b>3.80%</b>
102 000	CNH Industrial NV		1 053 150	3.80%
<b>Warrants</b>			<b>152 846</b>	<b>0.55%</b>
<b>EUR</b>			<b>152 846</b>	<b>0.55%</b>
10 000	Antares Vision SpA—Warrants	19.04.2024	13 698	0.05%
145 447	AVIO SpA—Warrants	05.12.2022	24 726	0.09%
16 874	CFT SpA—Warrants	19.07.2019	209	0.00%
33 300	DBA Group SpA—Warrants	07.01.2021	799	0.00%
6 000	Fine Foods & Pharmaceuticals NTM—Warrants	01.10.2023	9 301	0.03%
25 000	GPI SpA—Warrants	29.12.2021	4 500	0.02%
58 800	Guala Closures SpA—Warrants	07.08.2023	18 110	0.07%
19 396	Industrie Chimiche Forestali SpA	15.05.2023	3 763	0.01%
30 000	Osai Automation Sys	09.04.2021	0	0.00%
9 500	Osai Automation System SpA	31.10.2025	18 998	0.07%
17 350	Salcef SpA—Warrants	11.08.2024	42 629	0.15%
9 584	Salcef SpA—Warrants	30.04.2023	13 418	0.05%
9 980	Thespac SpA—Warrants	11.07.2023	2 695	0.01%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>764 150</b>	<b>2.75%</b>
<b>Aktien / Equities</b>			<b>764 150</b>	<b>2.75%</b>
<b>Italien / Italy</b>			<b>764 150</b>	<b>2.75%</b>
85 000	Illimity Bank SpA		764 150	2.75%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>16 361</b>	<b>0.06%</b>
<b>Aktien / Equities</b>			<b>16 361</b>	<b>0.06%</b>
<b>Italien / Italy</b>			<b>16 361</b>	<b>0.06%</b>
409 032	Astaldi Spa		16 361	0.06%

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

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

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

## Multilabel SICAV - LYRA

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts <sup>+</sup>	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
FTSE/MIB INDEX	EUR	-29	-3 208 705	19.03.2021	-55 655	-0.20%
					<b>-55 655</b>	<b>-0.20%</b>

\*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	Biesse SpA	-16 984	EUR	275 063	44 746	-44 746	-0.16%
CFD	Emak SpA	243 808	EUR	196 633	71 068	71 068	0.26%
CFD	ERG SpA	29 200	EUR	636 429	44 518	46 851	0.17%
CFD	Fincantieri SpA	-400 000	EUR	329 941	110 541	110 541	0.40%
CFD	Sogefi SpA	-128 127	EUR	201 381	49 935	49 935	0.18%
CFD	Webuild	-380 000	EUR	488 989	39 829	39 829	0.14%
CFD	Wiit SpA	-2 365	EUR	247 999	137 524	-137 496	-0.50%
						<b>135 982</b>	<b>0.49%</b>

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 Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 14 458 167)	17 624 748
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	38 431
- Swaps	344 704
Bankguthaben / Bank deposits	1 156 950
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	3 930 000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	197 036
Gründungskosten / Formation expenses	14 739
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	7 170

#### Total Aktiva / Total Assets

**23 313 778**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	103 285
Bankschulden / Bank liability	123 457
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	741
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	144 481
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	35 090
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	566
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	226 512
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	23 115

#### Total Passiva / Total Liabilities

**657 247**

#### Nettovermögen / Net Assets

**22 656 531**

## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	71 603
Sonstige Erträge / Other income	101

#### Total Ertrag / Total Income

71 704

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities	42 947
Dividendenaufwand / Dividends paid	28 282
Verwaltungsgebühren / Management Fees	217 124
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 162
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	314 147

#### Total Aufwand / Total Expenses

603 662

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-531 958

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

- Wertpapieren / Securities	2 126 702
- Swaps	529 414
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-150 518
- Futures	417 188
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-35 602

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 355 226

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	571 394
- Swaps	237 671
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-21 966
- Futures	-79 220
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 379

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

3 059 726

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	36 688 937	23 951 665
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-3 834 808	3 059 726
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-8 902 464	-4 354 860
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<u>23 951 665</u>	<u>22 656 531</u>

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	30.00	30.00	30.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	51 673.83	9 731.46	9 731.46
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR) / Accumulation shares (Shares CF-EUR)	120 480.00	106 040.00	100 355.00
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	113 370.00	96 460.00	93 600.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	13 700.00	13 700.00	12 500.00
Kumulierende Aktien (Aktien CP-EUR) / Accumulation shares (Shares CP-EUR)	66 145.00	35 580.00	1 000.00
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>36 688 937</b>	<b>23 951 665</b>	<b>22 656 531</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	104.12	99.07	113.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	103.93	94.59	109.37
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR) / Accumulation shares (Shares CF-EUR)	104.17	94.13	108.68
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	103.83	93.43	107.75
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	103.13	93.47	107.96
Kumulierende Aktien (Aktien CP-EUR) / Accumulation shares (Shares CP-EUR)	104.17	94.84	109.63



## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>17 624 748</b>	<b>77.79%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>17 624 748</b>	<b>77.79%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>17 624 748</b>	<b>77.79%</b>
<b>Österreich / Austria</b>		<b>274 274</b>	<b>1.21%</b>
8 356	ams AG	149 574	0.66%
5 000	Erste Group Bank AG	124 700	0.55%
<b>Belgien / Belgium</b>		<b>383 280</b>	<b>1.69%</b>
5 000	KBC Group NV	286 400	1.26%
1 000	Solvay S.A.	96 880	0.43%
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>467 457</b>	<b>2.06%</b>
2 000	DSV Panalpina A/S	274 066	1.21%
1 000	Vestas Wind Systems A/S	193 391	0.85%
<b>Finnland / Finland</b>		<b>519 550</b>	<b>2.29%</b>
3 500	Kojamo Oyj	63 350	0.28%
2 000	Kone OYJ "B"	132 920	0.59%
6 000	Konecranes OYJ	172 680	0.76%
10 000	Lassila & Tikanoja Oyj	150 600	0.66%
<b>Frankreich / France</b>		<b>161 825</b>	<b>0.71%</b>
2 500	Peugeot S.A.	55 925	0.24%
3 000	Total S.A.	105 900	0.47%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>4 517 410</b>	<b>19.94%</b>
1 000	Allianz S.E.	200 700	0.89%
3 000	BASF S.E.	194 160	0.86%
2 000	Bayer AG	96 310	0.43%
20 000	CECONOMY AG	113 300	0.50%
20 000	Encavis AG	427 000	1.89%
15 000	Flatex AG	952 500	4.20%
4 000	HelloFresh S.E.	252 800	1.12%
25 000	Home24 S.E.	560 000	2.47%
500	MTU Aero Engines AG	106 700	0.47%
2 000	Puma S.E.	184 560	0.81%
4 000	Scout24 AG	268 200	1.18%
1 500	Siemens AG	176 280	0.78%
3 000	Stroeer S.E. & Co. KGaA	243 000	1.07%
1 500	Volkswagen AG—Preferred	228 630	1.01%
10 000	Westwing Group AG	331 150	1.46%
2 000	Zalando S.E. 144A	182 120	0.80%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Italien / Italy</b>		<b>1 770 636</b>	<b>7.82%</b>
100 000	Banco BPM SpA	180 800	0.80%
6 000	Interpump Group SpA	242 040	1.07%
60 000	Intesa Sanpaolo SpA	114 756	0.51%
30 000	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	226 200	1.00%
15 000	Poste Italiane SpA 144A	124 800	0.55%
5 000	Sesa SpA	515 000	2.27%
30 000	UniCredit SpA	229 440	1.01%
10 000	Unieuro SpA	137 600	0.61%
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>188 800</b>	<b>0.83%</b>
10 000	ArcelorMittal S.A.	188 800	0.83%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>2 328 200</b>	<b>10.28%</b>
200	Adyen NV 144A	381 000	1.68%
7 000	Alfen Beheer BV 144A	578 200	2.55%
1 000	ASML Holding NV	397 550	1.76%
7 000	Corbion NV	323 050	1.43%
2 500	Koninklijke DSM NV	352 000	1.55%
2 000	Shop Apotheke Europe NV	296 400	1.31%
<b>Norwegen / Norway</b>		<b>255 203</b>	<b>1.13%</b>
10 000	Borregaard ASA	135 357	0.60%
15 000	Fjordkraft Holding ASA	119 846	0.53%
<b>Portugal / Portugal</b>		<b>167 833</b>	<b>0.74%</b>
32 551	EDP - Energias de Portugal S.A.	167 833	0.74%
<b>Spanien / Spain</b>		<b>85 320</b>	<b>0.38%</b>
600	Aena SME S.A.	85 320	0.38%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>336 459</b>	<b>1.48%</b>
5 000	Alfa Laval AB	112 604	0.49%
3 000	Hexagon AB "B"	223 855	0.99%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>5 687 015</b>	<b>25.10%</b>
600	ALSO Holding AG	140 353	0.62%
500	Bachem Holding AG "B"	182 838	0.81%
20 000	Credit Suisse Group AG	210 807	0.93%
1 000	Daetwyler Holding AG	237 620	1.05%
4 000	DKSH Holding AG	246 127	1.08%
5 000	Dufry AG	256 944	1.13%
1 000	Flughafen Zurich AG	144 329	0.64%
250	Geberit AG	128 102	0.56%
150	Georg Fischer AG	158 105	0.70%
50	Gurit Holding AG	114 650	0.50%
4 000	LafargeHolcim Ltd.	179 815	0.79%
5 000	Lastminute.com NV	120 197	0.53%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
300	Lonza Group AG	157 773	0.70%
1 500	Nestle S.A.	144 597	0.64%
200	Partners Group Holding AG	192 315	0.85%
2 000	SFS Group AG	194 165	0.86%
500	Siegfried Holding AG	301 186	1.33%
10 000	SIG Combibloc Services AG	189 911	0.84%
1 000	Sika AG	223 567	0.99%
6 000	Softwareone Holding AG	145 346	0.64%
10 000	STMicroelectronics NV	302 800	1.34%
250	Straumann Holding AG	238 430	1.05%
10 000	UBS Group AG	115 297	0.51%
500	VAT Group AG 144A	102 075	0.45%
1 500	Vifor Pharma AG	192 778	0.85%
1 500	Ypsomed Holding AG	205 537	0.91%
2 500	Zur Rose Group AG	654 150	2.89%
600	Zurich Insurance Group AG	207 201	0.91%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>380 491</b>	<b>1.68%</b>
4 000	Dialog Semiconductor Plc.	178 760	0.79%
10 000	easyJet Plc.	92 727	0.41%
13 000	Subsea 7 S.A.	109 004	0.48%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>100 995</b>	<b>0.45%</b>
80 000	Diversified Gas & Oil Plc.	100 995	0.45%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	11 595 393	EUR	10 683 294	12.01.2021	38 257	0.17%
EUR	183 693	CHF	198 477	12.01.2021	174	0.00%
					<b>38 431</b>	<b>0.17%</b>

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

#### 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 Commitment	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	adidas AG	1 000	EUR	0	297 900	8 000	0.04%
CFD	ASM International NV	1 500	EUR	0	269 925	18 600	0.08%
CFD	Atlas Copco AB	4 000	SEK	0	167 628	-6 489	-0.03%
CFD	Bouvet ASA	3 000	NOK	0	203 322	3 756	0.02%
CFD	Bucher Industries AG	2 000	CHF	0	750 030	8 136	0.04%
CFD	Capgemini S.E.	2 000	EUR	0	253 600	12 600	0.06%
CFD	Cie Plastic Omnium S.A.	10 000	EUR	0	282 200	-5 800	-0.03%
CFD	Clnx Sm Equity Gsco Eur Trs	-4 000	EUR	0	196 480	3 920	0.02%
CFD	CNH Industrial NV	30 000	EUR	0	309 750	27 750	0.12%
CFD	Daimler AG	4 000	EUR	0	231 160	-2 600	-0.01%
CFD	Danone S.A.	-4 000	EUR	0	215 040	-8 720	-0.04%
CFD	Deutsche Post AG	3 500	EUR	0	141 750	2 975	0.01%
CFD	Dormakaba Holding AG	-300	CHF	0	139 382	-4 521	-0.02%
CFD	Duerr AG	8 000	EUR	0	267 200	800	0.00%
CFD	easyJet Plc.	10 000	GBP	0	92 728	-11 038	-0.05%
CFD	EI	1 000	EUR	0	129 150	-2 111	-0.01%
CFD	Elis S.A.	5 000	EUR	0	68 150	2 750	0.01%
CFD	Elisa OYJ	-3 000	EUR	0	134 610	-1 950	-0.01%
CFD	Engie S.A.	10 000	EUR	0	125 200	200	0.00%
CFD	Eurofins Scientific S.E.	1 500	EUR	0	102 945	8 505	0.04%
CFD	Eutelsat Communications S.A.	-7 500	EUR	0	69 450	255	0.00%
CFD	Fielmann AG	2 000	EUR	0	132 900	-2 200	-0.01%
CFD	HUGO BOSS AG	-2 500	EUR	0	68 225	1 300	0.01%
CFD	Infineon Technologies AG	5 000	EUR	0	156 950	2 633	0.01%
CFD	International Consolidated Airlines Group S.A.	60 000	GBP	0	107 117	2 313	0.01%
CFD	Intesa Sanpaolo SpA	60 000	EUR	0	114 756	-4 680	-0.02%
CFD	Komax Holding AG	-600	CHF	0	97 803	-1 664	-0.01%
CFD	Logitech International S.A.	3 000	CHF	0	238 323	8 987	0.04%
CFD	L'Oreal S.A.	1 000	EUR	0	310 800	4 500	0.02%
CFD	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	500	EUR	0	255 450	9 325	0.04%
CFD	Melexis NV	3 000	EUR	0	239 700	-5 600	-0.03%
CFD	Melrose Industries Plc.	50 000	GBP	0	99 459	2 660	0.01%
CFD	Neoen S.A.	6 000	EUR	0	376 200	37 200	0.16%
CFD	Neste OYJ	4 000	EUR	0	236 640	1 760	0.01%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Nexi SpA	-5 000	EUR	0	81 700	-2 225	-0.01%
CFD	Novartis AG	-3 000	CHF	0	232 027	-6 796	-0.03%
CFD	Orsted	3 000	DKK	0	501 178	53 604	0.24%
CFD	Outotec OYJ	15 000	EUR	0	122 625	10 725	0.05%
CFD	Peugeot S.A.	7 500	EUR	0	167 775	12 600	0.06%
CFD	Recordati SpA	-2 000	EUR	0	90 660	-3 080	-0.01%
CFD	Retelit SpA	75 000	EUR	0	165 375	-6 499	-0.03%
CFD	Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	10 000	EUR	0	330 900	49 500	0.22%
CFD	Siemens Healthineers AG	-2 500	EUR	0	104 950	-5 512	-0.02%
CFD	Societe BIC S.A.	-2 000	EUR	0	92 520	8 680	0.04%
CFD	Societe Generale S.A.	-1 479	EUR	0	25 175	27	0.00%
CFD	Takeaway.com NV	1 500	EUR	0	138 600	6 600	0.03%
CFD	Temenos AG	-1 500	CHF	0	171 489	-7 281	-0.03%
CFD	Tenaris S.A.	12 500	EUR	0	82 800	-3 825	-0.02%
CFD	THG Holdings Plc.	20 000	GBP	0	174 283	22 746	0.10%
CFD	thyssenkrupp AG	20 000	EUR	0	162 480	8 297	0.04%
CFD	Umicore S.A.	-2 000	EUR	0	78 580	-460	-0.00%
CFD	Victrex Plc.	-3 000	GBP	0	78 628	-2 011	-0.01%
CFD	Vonovia S.E.	2 500	EUR	0	149 400	3 000	0.01%
CFD	Wizz Air Holdings Plc.	3 000	GBP	0	152 967	-8 223	-0.04%
						<b>241 419</b>	<b>1.07%</b>

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der JP Morgan AG oder Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /  
The swaps listed in the table above were entered into with JP Morgan AG or Morgan Stanley & Co. International Plc..

\*CFD = Contract for Difference

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

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

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

## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2020 / as at 31 December 2020

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 27 122 869)	37 860 018
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	966 850
- Swaps	169 832
Bankguthaben / Bank deposits	5 613 863
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	5 054 478
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	263 110
Gründungskosten / Formation expenses	16 753
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	24 066
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>49 968 970</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	250
- Swaps	173 681
Bankschulden / Bank liability	1 239
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	36 125
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	74 004
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 140
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	1 788 723
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	37 447
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>2 112 609</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>47 856 361</b>

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

## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 31. Dezember 2020 /

from 1 July 2020 to 31 December 2020

USD

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income 131 931

#### Total Ertrag / Total Income

**131 931**

#### Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand auf Bankkonten und Wertpapieren / Net interest expense on bank accounts and securities 27 383

Verwaltungsgebühren / Management Fees 397 598

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 2 204

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 1 920 218

#### Total Aufwand / Total Expenses

**2 347 403**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**-2 215 472**

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

- Wertpapieren / Securities 3 087 157

- Swaps 2 958 765

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts 2 121 556

- Futures -620 912

- Fremdwährungen / Foreign currencies 117 487

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**5 448 581**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 4 771 002

- Swaps -187 564

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts 720 114

- Futures -81 746

- Fremdwährungen / Foreign currencies -57 184

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**10 613 203**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
USD

31. Dezember 2020 /  
31 December 2020  
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period 39 982 918 36 270 431

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -870 791 10 613 203

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares -2 841 696 972 727

**Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /**

**Net Assets at the end of the financial period** **36 270 431** **47 856 361**

\*Siehe Seite 16. / See page 27.

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

## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	31. Dezember 2020 in Stück / 31 December 2020 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	30.00	30.00	30.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	148 640.00	140 393.52	133 983.52
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR) / Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	98 875.00	138 895.00	147 370.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	18 200.00	18 200.00	34 900.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	20 000.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD) / Accumulation shares (Shares CP-USD)	20 830.00	12 150.00	1 100.00
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR) / Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	41 250.00	9 900.00	7 750.00
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>39 982 918</b>	<b>36 270 431</b>	<b>47 856 361</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	106.79	104.41	125.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	108.88	110.23	137.54
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF) / Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	106.58	104.45	125.51
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR) / Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	106.75	104.28	125.14
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	105.15	103.92	123.52
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	106.81	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD) / Accumulation shares (Shares CP-USD)	108.69	110.25	149.71
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR) / Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	107.50	106.65	128.61



## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>37 860 018</b>	<b>79.11%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>35 452 351</b>	<b>74.08%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>35 452 351</b>	<b>74.08%</b>
<b>Kanada / Canada</b>		<b>631 017</b>	<b>1.32%</b>
1 000	Lululemon Athletica, Inc.	348 030	0.73%
250	Shopify, Inc. "A"	282 987	0.59%
<b>China / China</b>		<b>703 200</b>	<b>1.47%</b>
8 000	JD.com, Inc.—ADR	703 200	1.47%
<b>Frankreich / France</b>		<b>383 583</b>	<b>0.80%</b>
5 000	Neoen S.A. 144A	383 583	0.80%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>522 456</b>	<b>1.09%</b>
20 000	Encavis AG	522 456	1.09%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>349 140</b>	<b>0.73%</b>
3 000	Allegion Plc.	349 140	0.73%
<b>Israel / Israel</b>		<b>797 800</b>	<b>1.67%</b>
2 500	SolarEdge Technologies, Inc.	797 800	1.67%
<b>Italien / Italy</b>		<b>573 800</b>	<b>1.20%</b>
2 500	Ferrari NV	573 800	1.20%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>353 844</b>	<b>0.74%</b>
3 000	Nestle S.A.	353 844	0.74%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>1 167 790</b>	<b>2.44%</b>
13 000	IHS Markit Ltd.	1 167 790	2.44%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>29 969 721</b>	<b>62.62%</b>
5 000	AbbVie, Inc.	535 750	1.12%
1 000	Adobe, Inc.	500 120	1.05%
1 250	Air Products & Chemicals, Inc.	341 525	0.71%
400	Alphabet, Inc. "A"	701 056	1.47%
550	Amazon.com, Inc.	1 791 311	3.74%
12 000	Apple, Inc.	1 592 280	3.33%
4 000	Bristol-Myers Squibb Co.	248 120	0.52%
800	Broadcom, Inc.	350 280	0.73%
8 000	Cabot Oil & Gas Corp.	130 240	0.27%
1 500	Carlisle Cos, Inc.	234 270	0.49%
10 000	Conagra Brands, Inc.	362 600	0.76%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
3 000	Copart, Inc.	381 750	0.80%
14 000	Corsair Gaming, Inc.	507 080	1.06%
1 500	Costco Wholesale Corp.	565 170	1.18%
1 500	Crowdstrike Holdings, Inc. "A"	317 730	0.66%
10 000	Dana, Inc.	195 200	0.41%
3 000	Danaher Corp.	666 420	1.39%
3 000	Darden Restaurants, Inc.	357 360	0.75%
2 000	DR Horton, Inc.	137 840	0.29%
4 000	Eargo, Inc.	179 280	0.37%
2 000	Eaton Corp. Plc.	240 280	0.50%
3 500	Eli Lilly & Co.	590 940	1.23%
4 000	Emerson Electric Co.	321 480	0.67%
1 500	Enphase Energy, Inc.	263 205	0.55%
300	Equinix, Inc.	214 254	0.45%
3 000	FMC Corp.	344 790	0.72%
12 000	General Motors Co.	499 680	1.04%
2 000	Goldman Sachs Group, Inc.	527 420	1.10%
600	Home Depot, Inc.	159 372	0.33%
2 000	Intercontinental Exchange, Inc.	230 580	0.48%
4 000	JPMorgan Chase & Co.	508 280	1.06%
2 000	Lam Research Corp.	944 540	1.97%
1 000	Lockheed Martin Corp.	354 980	0.74%
4 000	Marriott Vacations Worldwide Corp.	548 880	1.15%
8 000	MetLife, Inc.	375 600	0.79%
7 000	Microsoft Corp.	1 556 940	3.25%
4 000	NextEra Energy, Inc.	308 600	0.64%
1 000	NVIDIA Corp.	522 200	1.09%
1 000	Okta, Inc.	254 260	0.53%
3 000	Ormat Technologies, Inc.	270 840	0.57%
6 000	Otis Worldwide Corp.	405 300	0.85%
2 000	Parker-Hannifin Corp.	544 820	1.14%
1 500	PayPal Holdings, Inc.	351 300	0.73%
13 000	Peloton Interactive, Inc.	1 972 360	4.12%
3 000	PPG Industries, Inc.	432 660	0.90%
6 000	Quanta Services, Inc.	432 120	0.90%
500	Rockwell Automation, Inc.	125 405	0.26%
16 000	SeaWorld Entertainment, Inc.	505 440	1.06%
1 000	ServiceNow, Inc.	550 430	1.15%
2 500	Smartsheet, Inc. "A"	173 225	0.36%
1 500	Square, Inc. "A"	326 460	0.68%
3 000	Target Corp.	529 590	1.11%
1 000	TopBuild Corp.	184 080	0.38%
4 000	TransUnion	396 880	0.83%
8 000	Trimble, Inc.	534 160	1.12%
4 000	Twitter, Inc.	216 600	0.45%
1 000	Union Pacific Corp.	208 220	0.44%
1 500	Visa, Inc. "A"	328 095	0.69%
4 000	Walmart, Inc.	576 600	1.21%
3 000	Walt Disney Co.	543 540	1.14%
750	West Pharmaceutical Services, Inc.	212 483	0.44%
10 000	Wyndham Destinations, Inc.	448 600	0.94%
5 000	YETI Holdings, Inc.	342 350	0.72%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
3 000	Zoetis, Inc.	496 500	1.04%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>2 407 667</b>	<b>5.03%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>2 407 667</b>	<b>5.03%</b>
2 000	Lyxor Index Fund - Lyxor Smart Cash UCITS ETF "C EUR" - (0.05%)	2 407 667	5.03%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	20 967 103	USD	23 197 872	12.01.2021	527 549	1.10%
EUR	19 282 062	USD	23 157 698	12.01.2021	439 301	0.92%
USD	48 099	CHF	42 544	12.01.2021	-41	-0.00%
USD	40 557	EUR	33 312	12.01.2021	-209	-0.00%
					<b>966 600</b>	<b>2.02%</b>

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

#### Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Bristol-Myers Squibb Co.	5 000	USD	0	310 150	-1 400	-0.00%
CFD	CSX Corp.	6 000	USD	0	544 500	-5 175	-0.01%
CFD	Diamondback Energy, Inc.	10 000	USD	0	484 000	11 800	0.03%
CFD	Dollar General Corp.	2 000	USD	0	420 600	-6 260	-0.01%
CFD	Eargo, Inc.	4 000	USD	0	179 280	-37 026	-0.08%
CFD	Facebook, Inc.	1 400	USD	0	382 424	-5 948	-0.01%
CFD	KAR Auction Services, Inc.	10 000	USD	0	186 100	-3 400	-0.01%
CFD	Lear Corp.	3 000	USD	0	477 090	4 860	0.01%
CFD	Levi Strauss & Co.	25 000	USD	0	502 000	6 250	0.01%
CFD	Li Auto, Inc.	4 000	USD	0	115 320	-11 760	-0.02%
CFD	Marvell Technology Group Ltd.	6 000	USD	0	285 240	24 960	0.05%
CFD	Mohawk Industries, Inc.	1 500	USD	0	211 425	12 150	0.03%
CFD	NIKE, Inc.	2 500	USD	0	353 675	10 700	0.02%
CFD	NIO, Inc.	10 000	USD	0	487 400	20 200	0.04%
CFD	NXP Semiconductors NV	3 000	USD	0	477 030	10 500	0.02%
CFD	O'Reilly Automotive, Inc.	750	USD	0	339 428	1 928	0.00%
CFD	Paylocity Holding Corp.	2 000	USD	0	411 820	20 380	0.04%
CFD	Procter & Gamble Co.	3 000	USD	0	417 420	5 010	0.01%
CFD	PulteGroup, Inc.	6 000	USD	0	258 720	-11 880	-0.02%
CFD	PVH Corp.	3 000	USD	0	281 670	-4 110	-0.01%
CFD	Qsr Us Equity Mscs Usd Trs	7 500	USD	0	458 325	4 575	0.01%
CFD	Rockwell Automation, Inc.	500	USD	0	125 405	1 430	0.00%
CFD	Sensata Technologies Holding Plc.	10 000	USD	0	527 400	13 485	0.03%
CFD	Technipfmc Plc.	40 000	USD	0	376 000	-34 800	-0.07%
CFD	Tencent Holdings Ltd.	7 500	USD	0	539 175	-21 942	-0.05%
CFD	Tesla, Inc.	2 000	USD	0	1 411 340	21 340	0.04%
CFD	Valero Energy Corp.	3 000	USD	0	169 710	-14 100	-0.03%
CFD	VF Corp.	3 000	USD	0	256 230	-11 220	-0.02%

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

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

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

## Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2020 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2020 (continued)

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Vontier Corp.	800	USD	0	26 720	264	0.00%
CFD	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	2 000	USD	0	146 400	-4 660	-0.01%
						<b>-3 849</b>	<b>-0.01%</b>

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der JP Morgan AG oder Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /  
The swaps listed in the table above were entered into with JP Morgan AG or Morgan Stanley & Co. International Plc..

\*CFD = Contract for Difference

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

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

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

## **Appendix I - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix I - Securities Financing Transactions**

---

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

## Appendix II - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

### Benchmarks

#### Multilabel SICAV -

ABS SELECTION FUND	n/a
ARTEMIDE	EMMI Eonia Total Return Index
AS BB FLEXIBLE FUND	n/a
AS PERSEO FUND	JPM EMU (1-3 Years)
AS YASMIN FUND	n/a
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	n/a
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	T.Reuters Global Focus Invest.Grade (hedged)
ENPACL CREDITO	ICE BofA Global Broad Corporate (G0BC) / Hedg. EUR
ENPACL FLESSIBILE	n/a
ENPACL IMPRESE	MSCI AC World ND
ENPACL MULTISTRATEGIA	Customized Benchmark (s. unten)
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	n/a
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	n/a
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	n/a
FASIENERGIA	n/a
HYBRID BONDS FUND	n/a
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	n/a
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	n/a
LYRA	Customized Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Customized Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	MSCI AC World GD

Die Customized Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

#### Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

MSCI AC World ND	40.00%
JPM EMU Investment Grade (All Mat.)	25.00%
Bloomberg Barclays EGILB ex Greece (all Markets) TR	20.00%
JPM Global ex EMU Inv. Grade All Mat. / Hedged EUR	8.50%
JPM EMBI+ (EUR Hedged)	6.50%

#### Multilabel SICAV - LYRA

EMMI Eonia Total Return Index	50.00%
FTSE Italia Mid Cap Index PI	25.00%
MSCI EMU Small Cap PI	25.00%

#### Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

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

### Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds Multilabel SICAV -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>ABS SELECTION FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.38	0.22	2.60
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.37	0.26	1.63
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.05	0.19	2.24
<b>EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.92	-	1.92
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.02	-	2.02
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.01	-	2.01
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.01	-	2.01
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.02	-	2.02

## Appendix II - 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 %
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.47	-	1.47
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.48	-	1.48
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.69	-	1.69
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.02	-	2.02
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	2.02	-	2.02
<b>ENPACL CREDITO</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	0.37	0.12	0.49
<b>ENPACL IMPRESE</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	0.60	0.16	0.76
<b>ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.62	-	1.62
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.74	-	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	0.73	-	0.73
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.47	-	0.47
<b>ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.50	-	0.50
<b>ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.99	-	1.99
Kumulierende Aktien (Aktien Bg-EUR)	EUR	1.99	-	1.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Kumulierende Aktien (Aktien Cg-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.51	-	0.51
<b>HYBRID BONDS FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.15	0.03	2.18
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.12	0.18	2.30
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.11	0.46	2.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.28	0.93	2.21
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.29	1.42	2.71
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	1.83	0.95	2.78
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.82	0.66	2.48
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.82	1.17	2.99
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.82	0.49	3.31
<b>LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF)	CHF	1.77	-	1.77
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)	EUR	1.76	-	1.76
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD)	USD	1.78	-	1.78
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.98	-	0.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.94	-	0.94
<b>LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.57	-	1.57
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)	GBP	0.81	-	0.81
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF)	CHF	1.57	-	1.57
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)	EUR	1.56	-	1.56
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD)	USD	1.56	-	1.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.78	-	0.78



## Appendix II - 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 %
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.78	-	0.78
Kumulierende Aktien (Aktien CG-EUR)	EUR	1.28	-	1.28
<b>LYRA</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.46	1.45	3.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.93	1.59	3.52
<b>ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.97	0.90	3.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.88	0.20	2.08
Kumulierende Aktien (Aktien CF-EUR)	EUR	2.65	0.74	3.39
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF)	CHF	2.84	0.82	3.66
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	2.14	0.93	3.07
Kumulierende Aktien (Aktien CP-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
<b>ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	2.85	3.49	6.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.59	9.11	10.70
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-CHF)	CHF	2.65	3.42	6.07
Kumulierende Aktien (Aktien CFh-EUR)	EUR	2.65	3.87	6.52
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.85	6.78	8.63
Kumulierende Aktien (Aktien CP-USD)	USD	1.53	-	1.53
Kumulierende Aktien (Aktien CPh-EUR)	EUR	1.62	0.21	1.83

### 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 %
<b>ARTEMIDE</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.99	0.26	2.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.49	0.29	1.78
<b>AS BB FLEXIBLE FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR)	EUR	1.45	0.14	1.59
<b>AS PERSEO FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.34	1.14	2.48
<b>AS YASMIN FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.93	-	1.93
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	0.45	-	0.45
<b>DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.80	0.00	0.80
<b>ENPACL FLESSIBILE</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	0.83	0.00	0.83
<b>ENPACL MULTISTRATEGIA</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	0.94	0.00	0.94
<b>FASIENERGIA</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.24	0.01	1.25

## Appendix II - Additional Information for Shareholders in Switzerland

### Benchmarks

#### Multilabel SICAV -

ABS SELECTION FUND	n/a
ARTEMIDE	EMMI Eonia Total Return Index
AS BB FLEXIBLE FUND	n/a
AS PERSEO FUND	JPM EMU (1-3 Years)
AS YASMIN FUND	n/a
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	n/a
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	T.Reuters Global Focus Invest.Grade (hedged)
ENPACL CREDITO	ICE BofA Global Broad Corporate (G0BC) / Hedg. EUR
ENPACL FLESSIBILE	n/a
ENPACL IMPRESE	MSCI AC World ND
ENPACL MULTISTRATEGIA	Customized Benchmark (s. unten)
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	n/a
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	n/a
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	n/a
FASIENERGIA	n/a
HYBRID BONDS FUND	n/a
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	n/a
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	n/a
LYRA	Customized Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Customized Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	MSCI AC World GD

The customised benchmark is composed as follows:

#### Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

MSCI AC World ND	40.00%
JPM EMU Investment Grade (All Mat.)	25.00%
Bloomberg Barclays EGILB ex Greece (all Markets) TR	20.00%
JPM Global ex EMU Inv. Grade All Mat. / Hedged EUR	8.50%
JPM EMBI+ (EUR Hedged)	6.50%

#### Multilabel SICAV - LYRA

EMMI Eonia Total Return Index	50.00%
FTSE Italia Mid Cap Index PI	25.00%
MSCI EMU Small Cap PI	25.00%

#### Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND

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

### Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds Multilabel SICAV -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>ABS SELECTION FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.38	0.22	2.60
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.37	0.26	1.63
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.05	0.19	2.24
<b>EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.92	-	1.92
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.02	-	2.02
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.01	-	2.01
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.01	-	2.01

## Appendix II - 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 %
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.02	-	2.02
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.47	-	1.47
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.48	-	1.48
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.69	-	1.69
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.02	-	2.02
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	2.02	-	2.02
<b>ENPACL CREDITO</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	0.37	0.12	0.49
<b>ENPACL IMPRESE</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	0.60	0.16	0.76
<b>ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.62	-	1.62
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.74	-	0.74
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	0.73	-	0.73
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.47	-	0.47
<b>ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.50	-	0.50
<b>ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.99	-	1.99
Accumulation shares (Shares Bg-EUR)	EUR	1.99	-	1.99
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Accumulation shares (Shares Cg-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.51	-	0.51
<b>HYBRID BONDS FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.15	0.03	2.18
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.12	0.18	2.30
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.11	0.46	2.57
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.28	0.93	2.21
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.29	1.42	2.71
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	1.83	0.95	2.78
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.82	0.66	2.48
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.82	1.17	2.99
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.82	0.49	3.31
<b>LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND</b>				
Distribution shares (Shares Na-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Accumulation shares (Shares B1-CHF)	CHF	1.77	-	1.77
Accumulation shares (Shares B1-EUR)	EUR	1.76	-	1.76
Accumulation shares (Shares B1-USD)	USD	1.78	-	1.78
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.98	-	0.98
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.94	-	0.94
<b>LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.57	-	1.57
Distribution shares (Shares Na-GBP)	GBP	0.81	-	0.81
Accumulation shares (Shares B1-CHF)	CHF	1.57	-	1.57
Accumulation shares (Shares B1-EUR)	EUR	1.56	-	1.56
Accumulation shares (Shares B1-USD)	USD	1.56	-	1.56

## Appendix II - 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 %
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.78	-	0.78
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.78	-	0.78
Accumulation shares (Shares CG-EUR)	EUR	1.28	-	1.28
<b>LYRA</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.46	1.45	3.91
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.93	1.59	3.52
<b>ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.97	0.90	3.87
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.88	0.20	2.08
Accumulation shares (Shares CF-EUR)	EUR	2.65	0.74	3.39
Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	CHF	2.84	0.82	3.66
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	2.14	0.93	3.07
Accumulation shares (Shares CP-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
<b>ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND</b>				
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	2.85	3.49	6.34
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.59	9.11	10.70
Accumulation shares (Shares CFh-CHF)	CHF	2.65	3.42	6.07
Accumulation shares (Shares CFh-EUR)	EUR	2.65	3.87	6.52
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.85	6.78	8.63
Accumulation shares (Shares CP-USD)	USD	1.53	-	1.53
Accumulation shares (Shares CPh-EUR)	EUR	1.62	0.21	1.83

### 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 %
<b>ARTEMIDE</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.99	0.26	2.25
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.49	0.29	1.78
<b>AS BB FLEXIBLE FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B2-EUR)	EUR	1.45	0.14	1.59
<b>AS PERSEO FUND</b>				
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.34	1.14	2.48
<b>AS YASMIN FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.93	-	1.93
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	0.45	-	0.45
<b>DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND</b>				
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
<b>ENPAFL FLESSIBILE</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	0.83	-	0.83
<b>ENPAFL MULTISTRATEGIA</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
<b>FASIENERGIA</b>				
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.24	0.01	1.25

## 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  
Postfach / P.O. Box  
CH - 8037 Zürich / Zurich  
Tel. (+41) (0) 58 426 30 30  
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

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

State Street Bank International GmbH,  
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg  
Tel. (+352) 46 40 10 1  
Fax (+352) 46 36 31

### **Abschlussprüfer / Auditor**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, Rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L - 1014 Luxemburg / Luxembourg  
Tel. (+352) 49 48 48 1  
Fax (+352) 49 48 48 29 00

### **Rechtsberater / Legal Adviser**

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