

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 the latest 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 LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

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

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

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

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

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

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

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) / Notes to the semi-annual report (Appendix)	6
Multilabel SICAV (Umbrella-Fonds) / Multilabel SICAV (umbrella fund)	25
Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND	27
Multilabel SICAV - ARTEMIDE	31
Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	38
Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	44
Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	53
Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	62
Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND	70
Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	76
Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	81
Multilabel SICAV - LYRA	86
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	92
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	100
Appendix I - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix I - Securities Financing Transactions	108
Appendix II - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix II - Additional Information for Shareholders in Switzerland	109
Adressen / Addresses	115

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

Please note that the sub-funds Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND, Multilabel SICAV - ARTEMIDE, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION, Multilabel SICAV - ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY, Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND, Multilabel SICAV - LAPIS GLOBAL 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 - 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 - ABS SELECTION FUND und / and
Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND:
Crossinvest S.A.
Corso Elvezia 33
CH - 6900 Lugano

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

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

Für die Subfonds / For the sub-funds
Multilabel SICAV - ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY
FUND und / and

Organisation & Management

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 - 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

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
Herrngasse 12
FL - 9490 Vaduz

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Organisation & Management

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 Gesamterträge umfasst dabei Gewinne und Verluste des Basiswertes sowie Zinsen oder Dividenden innerhalb der Vertragsdauer je nach Art des Basiswertes. Die gegenseitigen Zahlungen werden mit Bezugnahme auf einen bestimmten Nominalwert oder eine bestimmte Menge berechnet. Je nachdem, ob die Gesamterträge den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

Erläuterungen zum 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:

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
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:

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
Multilabel SICAV - 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 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 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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	1.50%	1.50%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	1.50%	0.80%	-	1.50%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	-	-	-	0.90%	-	0.30%	-	-	0.30%	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	-	-	-	1.55%	-	0.65%	-	-	0.65%	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	-	-	-	1.65%	-	0.70%	-	-	0.70%	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
HYBRID BONDS FUND	-	1.80%	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	1.50%	-	-	-	-	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	1.20%	-	1.20%	-	-	0.95%	0.45%	-	-	-	-	-	1.20%	-	-	-	-
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%	-	-	-	1.20%	1.00%	-	-	-	-	-	-

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

Multilabel SICAV - ARTEMIDE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Multilabel SICAV - LYRA

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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

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

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

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

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

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

Dienstleistungsgebühr (Servicing Fee)

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

Nebenkosten

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

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

Gründungskosten

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisionskosten	Gründungskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professional Fees	Aufsichtsgebühren	Dienstleistungsgebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
Multilabel SICAV										
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
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	4 990	2 888	29	6 480	8 149	33 251	-	-	55 787
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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

	Währung	Revisionskosten	Gründungskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professional Fees	Aufsichtsgebühren	Dienstleistungsgebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY FUND	EUR	3 195	-	98	8 643	626	28 811	-	1	41 374
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

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

The accrual principle is taken into account when preparing the financial statements and the unaudited semi-annual report. The accounting principles are applied consistently.

Valuation of assets and liabilities

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Foreign currencies

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

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

Foreign exchange differences

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

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

Securities portfolio

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

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

The realised profit/loss from the sale of securities is determined using the average historical acquisition 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 "Dividends 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:

Sub-fund	Currency	Cash collateral
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:

Sub-fund	Currency	Cash collateral
Multilabel SICAV - 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 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 Bg	Shares Bh	Shares C	Shares Ca	Shares CF	Shares Cg	Shares Ch	Shares CP	Shares D	Shares E	Shares I	Shares Na	Shares R	Shares S
Multilabel SICAV -																	
ABS SELECTION FUND	-	1.90%	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	1.60%	-	-	-	-	-
ARTEMIDE	-	1.50%	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	1.50%	1.50%	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	1.50%	0.80%	-	1.50%	-
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	-	-	-	0.90%	-	0.30%	-	-	0.30%	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	-	-	-	1.55%	-	0.65%	-	-	0.65%	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	-	-	-	1.65%	-	0.70%	-	-	0.70%	-	-	-	-	-	-	-	0.00%
HYBRID BONDS FUND	-	1.80%	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	1.50%	-	-	-	-	-
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	1.20%	-	1.20%	-	-	0.95%	0.45%	-	-	-	-	-	1.20%	-	-	-	-
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%	-	-	-	1.20%	1.00%	-	-	-	-	-	-

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 - ABS SELECTION FUND and Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND

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

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

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

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

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

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

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

Multilabel SICAV - LYRA

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

The investment manager is entitled to a performance fee if the percentage return of LYRA for the relevant financial year is above the percentage return of the hurdle rate (outperformance against the hurdle rate). The hurdle rate corresponds to 50% 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:

Notes to the semi-annual report (Appendix)

The Performance Fee is subject to a “high water mark”. The Investment Manager is entitled to a Performance Fee if, 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.

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
Multilabel SICAV										
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
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	EUR	4 990	2 888	29	6 480	8 149	33 251	-	-	55 787
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
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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

	Currency	Audit fees	Formation expenses	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Servicing Fees	Performance Fee	Other Expenses	Total
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
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	1 347 768 495	1 471 903 944

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
Total Aktiva / Total Assets	11 605 263

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
Total Passiva / Total Liabilities	56 242
Nettovermögen / Net Assets	11 549 021

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

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 14. / See page 23.

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
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	11 116 105	11 302 749	11 549 021
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	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	
TOTAL			9 843 508	85.23%	
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			308 835	2.67%	
Obligationen / Bonds			308 835	2.67%	
EUR			308 835	2.67%	
300	0.950%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 18	01.03.2023	308 835	2.67%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			9 534 673	82.56%	
Obligationen / Bonds			9 534 673	82.56%	
EUR			9 534 673	82.56%	
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
Total Aktiva / Total Assets	60 034 869

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
Total Passiva / Total Liabilities	1 000 540
Nettovermögen / Net Assets	59 034 329

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
EUR

31. Dezember 2020 /
31 December 2020
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
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	65 329 063	59 034 329

*Siehe Seite 14. / See page 23.

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
Nettovermögen / Net Assets	EUR 90 385 392	EUR 65 329 063	EUR 59 034 329
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	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
TOTAL			44 431 276	75.26%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			36 319 901	61.52%
Obligationen / Bonds			9 293 624	15.74%
EUR			9 293 624	15.74%
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%
Aktien / Equities			26 744 851	45.30%
Italien / Italy			21 214 111	35.93%
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%
Niederlande / Netherlands			2 979 900	5.05%
45 000	EXOR NV		2 979 900	5.05%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			2 550 840	4.32%
174 000	Fiat Chrysler Automobiles NV		2 550 840	4.32%
Warrants			281 426	0.48%
EUR			281 426	0.48%
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
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET		2 072 707	3.51%
Aktien / Equities		2 072 707	3.51%
Italien / Italy		2 072 707	3.51%
230 557	Illimity Bank SpA	2 072 707	3.51%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)		6 038 668	10.23%
Luxemburg / Luxembourg		6 038 668	10.23%
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 ⁺	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%
					-302 773	-0.51%

*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
Aktienoptionen / Equity Options				
500	PUT Airbus S.A. 19.03.2021 Str. 7.6	109 350	109 350	0.19%
			109 350	0.19%
Index Optionen / Index Options				
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%
			77 475	0.13%

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%
						-287 757	-0.49%

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 - 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 14. / See page 23.

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	30. Juni 2020	31. Dezember 2020
	in Stück / 30 June 2019 Number of shares	in Stück / 30 June 2020 Number of shares	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
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	34 520 072	24 688 066	16 238 831
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	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
TOTAL				15 109 804	93.05%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				10 737 119	66.12%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				10 737 119	66.12%
CHF				751 511	4.63%
600	0.150%	Sika AG 18	05.06.2025	751 511	4.63%
EUR				4 068 781	25.06%
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%
GBP				583 988	3.60%
500	1.000%	BP Capital Markets Plc. 16	28.04.2023	583 988	3.60%
JPY				1 551 545	9.55%
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%
USD				3 781 294	23.28%
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
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			2 820 196	17.37%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants			2 820 196	17.37%
USD			2 820 196	17.37%
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%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS			1 552 489	9.56%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)				
Österreich / Austria			1 552 489	9.56%
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%
					-4 345	-0.03%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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 14. / See page 23.

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
	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	21 010 124	22 200 491
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share		
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	98.94	101.73
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
TOTAL				20 847 947	93.91%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				20 847 947	93.91%
Obligationen / Bonds				18 354 026	82.68%
EUR				17 881 743	80.55%
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%
USD				472 283	2.13%
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
Aktien / Equities		2 493 921	11.23%
Australien / Australia		53 402	0.24%
2 500	Brambles Ltd.	16 713	0.07%
1 820	Lendlease Group	15 036	0.07%
13 900	South32 Ltd.	21 653	0.10%
Belgien / Belgium		31 157	0.14%
253	UCB S.A.	21 374	0.10%
249	Umicore S.A.	9 783	0.04%
Kanada / Canada		26 918	0.12%
95	Canadian Pacific Railway Ltd.	26 918	0.12%
Dänemark / Denmark		20 091	0.09%
11	AP Moller - Maersk A/S	20 091	0.09%
Finnland / Finland		10 153	0.05%
1 242	Metso Outotec OYJ	10 153	0.05%
Frankreich / France		141 895	0.64%
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%
Deutschland / Germany		84 068	0.38%
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%
Irland / Ireland		82 565	0.37%
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
Italien / Italy		197 811	0.89%
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%
Japan / Japan		294 513	1.33%
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%
Niederlande / Netherlands		33 216	0.15%
190	Heineken NV	17 332	0.08%
460	Signify NV 144A	15 884	0.07%
Spanien / Spain		8 084	0.04%
450	Enagas S.A.	8 084	0.04%
Schweden / Sweden		37 476	0.17%
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
Schweiz / Switzerland		74 434	0.33%
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%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		233 683	1.05%
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%
Vereinigte Staaten / United States		1 164 455	5.24%
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 Nettover- 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%
					23 106	0.10%

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 14. / See page 23.

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

	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)	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
	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	17 752 458	19 429 769
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share		
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	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
TOTAL				18 797 098	96.74%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				18 797 098	96.74%
Obligationen / Bonds				6 254 403	32.19%
EUR				5 240 016	26.97%
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%
USD				1 014 387	5.22%
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
Aktien / Equities		12 542 695	64.55%
Australien / Australia		269 824	1.39%
12 900	Brambles Ltd.	86 237	0.44%
9 400	Lendlease Group	77 660	0.40%
68 000	South32 Ltd.	105 927	0.55%
Belgien / Belgium		158 968	0.82%
1 312	UCB S.A.	110 838	0.57%
1 225	Umicore S.A.	48 130	0.25%
Kanada / Canada		148 191	0.76%
523	Canadian Pacific Railway Ltd.	148 191	0.76%
Dänemark / Denmark		96 801	0.50%
53	AP Moller - Maersk A/S	96 801	0.50%
Finnland / Finland		50 366	0.26%
6 161	Metso Outotec OYJ	50 366	0.26%
Frankreich / France		726 715	3.74%
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%
Deutschland / Germany		435 951	2.24%
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%
Irland / Ireland		415 638	2.14%
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
Italien / Italy		995 790	5.12%
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%
Japan / Japan		1 477 415	7.60%
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%
Niederlande / Netherlands		156 853	0.81%
970	Heineken NV	88 484	0.46%
1 980	Signify NV 144A	68 369	0.35%
Spanien / Spain		40 601	0.21%
2 260	Enagas S.A.	40 601	0.21%
Schweden / Sweden		184 610	0.95%
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
Schweiz / Switzerland		370 193	1.90%
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%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 209 566	6.23%
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%
Vereinigte Staaten / United States		5 805 213	29.88%
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 Nettover- 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%
					9 292	0.04%

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 14. / See page 23.

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
	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	15 477 169	17 458 796
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share		
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	88.35	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
TOTAL		16 514 427	94.59%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		16 514 427	94.59%
Aktien / Equities		16 514 427	94.59%
Australien / Australia		357 627	2.05%
17 100	Brambles Ltd.	114 314	0.66%
12 500	Lendlease Group	103 272	0.59%
89 900	South32 Ltd.	140 041	0.80%
Belgien / Belgium		212 770	1.22%
1 734	UCB S.A.	146 488	0.84%
1 687	Umicore S.A.	66 282	0.38%
Kanada / Canada		176 242	1.01%
622	Canadian Pacific Railway Ltd.	176 242	1.01%
Dänemark / Denmark		136 983	0.78%
75	AP Moller - Maersk A/S	136 983	0.78%
Finnland / Finland		68 613	0.39%
8 393	Metso Outotec OYJ	68 613	0.39%
Frankreich / France		959 313	5.50%
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%
Deutschland / Germany		577 290	3.31%
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%
Irland / Ireland		553 036	3.17%
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%
Italien / Italy		1 272 551	7.29%
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%
Japan / Japan		1 953 419	11.19%
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%
Niederlande / Netherlands		222 334	1.27%
1 290	Heineken NV	117 674	0.67%
3 031	Signify NV 144A	104 660	0.60%
Spanien / Spain		52 098	0.30%
2 900	Enagas S.A.	52 098	0.30%
Schweden / Sweden		246 471	1.41%
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
Schweiz / Switzerland		487 665	2.79%
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%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 555 502	8.91%
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%
Vereinigte Staaten / United States		7 682 513	44.00%
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%
					13 434	0.07%

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 - 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 14. / See page 23.

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
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	142 581 519	143 216 925	150 022 147
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	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	
TOTAL			140 172 028	93.43%	
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			122 789 566	81.85%	
Obligationen / Bonds			122 789 566	81.85%	
EUR			88 161 849	58.77%	
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%
USD			34 627 717	23.08%	
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
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			17 382 462	11.58%
Obligationen / Bonds			17 382 462	11.58%
USD			17 382 462	11.58%
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%
					1 286 228	0.86%

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
Total Aktiva / Total Assets	29 863 639

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
Total Passiva / Total Liabilities	74 944
Nettovermögen / Net Assets	29 788 695

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 14. / See page 23.

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
	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	23 291 638	29 788 695
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share		
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	93.27	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
TOTAL		27 255 452	91.50%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		27 255 452	91.50%
Aktien / Equities		27 251 755	91.49%
Kanada / Canada		2 741 017	9.20%
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%
Dänemark / Denmark		1 537 711	5.16%
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%
Finnland / Finland		449 440	1.51%
5 527	Kone OYJ "B"	449 440	1.51%
Frankreich / France		3 369 679	11.31%
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%
Deutschland / Germany		1 642 345	5.51%
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%
Hongkong / Hong Kong		3 555 866	11.94%
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%
Japan / Japan		2 122 292	7.13%
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%
Niederlande / Netherlands			610 184	2.05%
5 467	Heineken NV		610 184	2.05%
Spanien / Spain			549 766	1.85%
17 255	Industria de Diseno Textil S.A.		549 766	1.85%
Schweden / Sweden			541 520	1.82%
7 422	Investor AB "B"		541 520	1.82%
Schweiz / Switzerland			3 017 971	10.13%
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%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			1 140 437	3.83%
24 119	Hargreaves Lansdown Plc.		502 784	1.69%
13 979	Schroders Plc.		637 653	2.14%
Vereinigte Staaten / United States			5 973 527	20.05%
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%
Warrants			3 697	0.01%
CHF			3 697	0.01%
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

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

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 14. / See page 23.

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
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	70 722 616	143 160 316	153 460 847
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	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
TOTAL		152 284 652	99.23%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		152 284 652	99.23%
Aktien / Equities		152 284 652	99.23%
Kanada / Canada		18 951 360	12.35%
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%
Dänemark / Denmark		3 073 269	2.00%
43 821	Novo Nordisk A/S "B"	3 073 269	2.00%
Finnland / Finland		2 872 934	1.87%
35 330	Kone OYJ "B"	2 872 934	1.87%
Frankreich / France		5 882 839	3.83%
29 422	Sanofi	2 833 144	1.84%
70 609	Total S.A.	3 049 695	1.99%
Deutschland / Germany		6 409 197	4.18%
10 765	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	3 198 044	2.09%
22 332	Siemens AG	3 211 153	2.09%
Irland / Ireland		3 107 373	2.03%
26 527	Medtronic Plc.	3 107 373	2.03%
Japan / Japan		12 362 103	8.06%
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%
Singapur / Singapore		3 197 431	2.08%
420 068	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	3 197 431	2.08%
Schweiz / Switzerland		9 335 160	6.08%
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
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		5 806 326	3.78%
157 783	GlaxoSmithKline Plc.	2 894 444	1.88%
48 015	Unilever Plc.	2 911 882	1.90%
Vereinigte Staaten / United States		81 286 660	52.97%
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 14. / See page 23.

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
Nettovermögen / Net Assets	EUR 13 696 409	EUR 25 708 216	EUR 27 759 612
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	112.68	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
TOTAL			23 897 373	86.09%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			23 116 862	83.28%
Obligationen / Bonds			1 232 713	4.44%
EUR			1 232 713	4.44%
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%
Aktien / Equities			21 731 303	78.29%
Italien / Italy			20 677 841	74.49%
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 Nettover- mögens / % of net assets
Luxemburg / Luxembourg			312	0.00%
3 431	d'Amico International Shipping S.A.		312	0.00%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			1 053 150	3.80%
102 000	CNH Industrial NV		1 053 150	3.80%
Warrants			152 846	0.55%
EUR			152 846	0.55%
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%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			764 150	2.75%
Aktien / Equities			764 150	2.75%
Italien / Italy			764 150	2.75%
85 000	Illimity Bank SpA		764 150	2.75%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			16 361	0.06%
Aktien / Equities			16 361	0.06%
Italien / Italy			16 361	0.06%
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 ⁺	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
FTSE/MIB INDEX	EUR	-29	-3 208 705	19.03.2021	-55 655	-0.20%
					-55 655	-0.20%

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	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%
						135 982	0.49%

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
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	<u>23 951 665</u>	<u>22 656 531</u>

*Siehe Seite 14. / See page 23.

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
Nettovermögen / Net Assets	EUR 36 688 937	EUR 23 951 665	EUR 22 656 531
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	104.12	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
TOTAL		17 624 748	77.79%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		17 624 748	77.79%
Aktien / Equities		17 624 748	77.79%
Österreich / Austria		274 274	1.21%
8 356	ams AG	149 574	0.66%
5 000	Erste Group Bank AG	124 700	0.55%
Belgien / Belgium		383 280	1.69%
5 000	KBC Group NV	286 400	1.26%
1 000	Solvay S.A.	96 880	0.43%
Dänemark / Denmark		467 457	2.06%
2 000	DSV Panalpina A/S	274 066	1.21%
1 000	Vestas Wind Systems A/S	193 391	0.85%
Finnland / Finland		519 550	2.29%
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%
Frankreich / France		161 825	0.71%
2 500	Peugeot S.A.	55 925	0.24%
3 000	Total S.A.	105 900	0.47%
Deutschland / Germany		4 517 410	19.94%
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
Italien / Italy		1 770 636	7.82%
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%
Luxemburg / Luxembourg		188 800	0.83%
10 000	ArcelorMittal S.A.	188 800	0.83%
Niederlande / Netherlands		2 328 200	10.28%
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%
Norwegen / Norway		255 203	1.13%
10 000	Borregaard ASA	135 357	0.60%
15 000	Fjordkraft Holding ASA	119 846	0.53%
Portugal / Portugal		167 833	0.74%
32 551	EDP - Energias de Portugal S.A.	167 833	0.74%
Spanien / Spain		85 320	0.38%
600	Aena SME S.A.	85 320	0.38%
Schweden / Sweden		336 459	1.48%
5 000	Alfa Laval AB	112 604	0.49%
3 000	Hexagon AB "B"	223 855	0.99%
Schweiz / Switzerland		5 687 015	25.10%
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%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		380 491	1.68%
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%
Vereinigte Staaten / United States		100 995	0.45%
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 Nettover- 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%
					38 431	0.17%

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 Nettover- 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%
						241 419	1.07%

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

Total Aktiva / Total Assets

49 968 970

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

Total Passiva / Total Liabilities

2 112 609

Nettovermögen / Net Assets

47 856 361

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 14. / See page 23.

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
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	39 982 918	36 270 431	47 856 361
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	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
TOTAL		37 860 018	79.11%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		35 452 351	74.08%
Aktien / Equities		35 452 351	74.08%
Kanada / Canada		631 017	1.32%
1 000	Lululemon Athletica, Inc.	348 030	0.73%
250	Shopify, Inc. "A"	282 987	0.59%
China / China		703 200	1.47%
8 000	JD.com, Inc.—ADR	703 200	1.47%
Frankreich / France		383 583	0.80%
5 000	Neoen S.A. 144A	383 583	0.80%
Deutschland / Germany		522 456	1.09%
20 000	Encavis AG	522 456	1.09%
Irland / Ireland		349 140	0.73%
3 000	Allegion Plc.	349 140	0.73%
Israel / Israel		797 800	1.67%
2 500	SolarEdge Technologies, Inc.	797 800	1.67%
Italien / Italy		573 800	1.20%
2 500	Ferrari NV	573 800	1.20%
Schweiz / Switzerland		353 844	0.74%
3 000	Nestle S.A.	353 844	0.74%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 167 790	2.44%
13 000	IHS Markit Ltd.	1 167 790	2.44%
Vereinigte Staaten / United States		29 969 721	62.62%
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%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		2 407 667	5.03%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Luxemburg / Luxembourg		2 407 667	5.03%
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 Nettover- 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%
					966 600	2.02%

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 Nettover- 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%
						-3 849	-0.01%

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
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	T.Reuters Global Focus Invest.Grade (hedged)
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	n/a
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	n/a
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	n/a
HYBRID BONDS FUND	n/a
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	n/a
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	n/a
LYRA	Customized Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Customized Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	MSCI AC World GD

Die Customized Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

Multilabel SICAV - LYRA

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	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Multilabel SICAV -				
ABS SELECTION FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.38	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
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND				
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
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
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION				
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

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 %
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION				
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
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY				
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
HYBRID BONDS FUND				
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
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND				
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
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND				
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
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.78	-	0.78
Kumulierende Aktien (Aktien CG-EUR)	EUR	1.28	-	1.28
LYRA				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.46	1.45	3.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.93	1.59	3.52
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND				
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
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND				
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

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 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 %
ARTEMIDE				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.99	0.26	2.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.49	0.29	1.78

Appendix II - Additional Information for Shareholders in Switzerland

Benchmarks

Multilabel SICAV

ABS SELECTION FUND	n/a
ARTEMIDE	EMMI Eonia Total Return Index
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	T.Reuters Global Focus Invest.Grade (hedged)
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION	n/a
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION	n/a
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY	n/a
HYBRID BONDS FUND	n/a
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND	n/a
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND	n/a
LYRA	Customized Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND	Customized Benchmark (s. unten)
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND	MSCI AC World GD

The customised benchmark is composed as follows:

Multilabel SICAV - LYRA

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	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Multilabel SICAV -				
ABS SELECTION FUND				
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
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND				
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
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
ETICA SUSTAINABLE CONSERVATIVE ALLOCATION				
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

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 %
ETICA SUSTAINABLE DYNAMIC ALLOCATION				
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
ETICA SUSTAINABLE GLOBAL EQUITY				
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
HYBRID BONDS FUND				
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
LAPIS GLOBAL FAMILY OWNED 50 DIVIDEND YIELD FUND				
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
LAPIS GLOBAL TOP 50 DIVIDEND YIELD FUND				
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
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
LYRA				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.46	1.45	3.91
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.93	1.59	3.52
ORCHÉSTRA EUROPEAN L/S EQUITY FUND				
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
ORCHÉSTRA GLOBAL EQUITY FUND				
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

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 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 %
ARTEMIDE				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.99	0.26	2.25
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.49	0.29	1.78

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