Multilabel SICAV
Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Annual Report

per 30. Juni 2018 (geprüft) / As at 30 June 2018 (audited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde. /
Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest annual report 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 annual and semi-annual reports, 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, Taunusanlage 15, D - 60325 Frankfurt/Main
Zahlstelle in Österreich / Paying agent in Austria: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A - 1100 Wien / Vienna

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

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	6
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	12
Erläuterungen zum Jahresbericht / Notes to the Annual Report	14
Multilabel SICAV (Umbrella-Fonds) / Multilabel SICAV (umbrella fund)	34
Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND	36
Multilabel SICAV - ARTEMIDE	41
Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND*	49
Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND*	57
Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND	66
Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND	73
Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*	82
Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	90
Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO	98
Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE	110
Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA	115
Multilabel SICAV - FASIENERGIA*	122
Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND	129
Multilabel SICAV - LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	136
Multilabel SICAV - LYRA	142
Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Aktienkategorien / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes	149
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	151
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	152
Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited)	160
Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)	162
Adressen / Addresses	166

Bitte beachten Sie, dass für die Subfonds Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND, Multilabel SICAV - ARTEMIDE, Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND*, Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND*, Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND, Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND, Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*, Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO, Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE, Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA, Multilabel SICAV - FASIENERGIA*, Multilabel SICAV - LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND, Multilabel SICAV - LYRA 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 öffenltichen 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 - AS BB FLEXIBLE FUND*, Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND*, Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND, Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND, Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*, Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO, Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE, Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA, Multilabel SICAV - FASIENERGIA*, Multilabel SICAV - LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND, Multilabel SICAV - LYRA 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.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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
Member of the Group Management Board, GAM Group
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

Andrew Hanges
Region Head UK
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

Patrick Moser *(seit dem 6. Juni 2018 / since 30 June 2018)*
Head Legal Product Engineering,
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Dirk Spiegel *(bis zum 30. Mai 2018 / until 30 May 2018)*
General Counsel Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle /
Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft /
Board of Directors of the Management Company

Vorsitzender / Chairman:
Martin Jufer
Member of the Group Management Board, GAM Group
Region Head Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:
Andrew Hanges (*bis zum 5. Juni 2018 / until 5 June 2018)*
Region Head UK
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

William Norris
Head of Operations and IT
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

Elmar Zumbühl
Group Chief Risk Officer
GAM Holding AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft /
Managing Directors of the Management Company

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

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

Anlageverwalter / Investment Manager

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

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

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

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

Für 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 den / For Multilabel SICAV - LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND:
Arena Wealth Management Limited
3rd Floor Chiswick Gate
598-608 Chiswick High Road
London W4 5RT

Für den / For Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE:
Pictet Asset Management Limited
Succursale italiana / Italian branch
Via della Moscova 3
I-20121 Mailand / Milan

Für den / For Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*:
für das Absolute Return Segment /
for the Absolute Return Segment:
AXA Investment Managers Paris
Tour Majunga, La Défense 9 - 6
place de la Pyramide
F - 92800 Puteaux

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

für das Liquid Alternative Segment /
for the Liquid Alternative Segment:
GAM (Italia) S.G.R., S.p.A.
Via Duccio di Boninsegna 10
I - 20145 Mailand / Milan

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

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

Anlageberater / Investment Advisers

Für die Subfonds / For the sub-funds
Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA
Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND* und / and
Multilabel SICAV - FASIENERGIA*:
PROMETEIA ADVISOR SIM S.p.A.
Via Guglielmo Marconi 43
I - 40122 Bologna

Für den / For Multilabel SICAV - LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND:
LAPIS ASSET MANAGEMENT AG
Via Collina 9
CH - 6962 Lugano-Viganello

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

State Street Bank Luxembourg S.C.A.
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 Girozenrale
Mainzer Landstrasse 16
D - 60325 Frankfurt/Main

Informationsstelle in Deutschland /
Information Agent in Germany:
GAM (Deutschland) GmbH
Taunusanlage 15
D - 60325 Frankfurt/Main

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

Liechtenstein:
LGT Bank AG
Herrengasse 12
FL - 9490 Vaduz

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

Großbritannien / United Kingdom:
GAM Sterling Management Ltd.
12 St. James's Place
London, SW1A 1NX

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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

*Siehe Appendix I / See Appendix I.

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Multilabel SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Multilabel SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds") zum 30. Juni 2018 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2018;
- dem Wertpapierbestand zum 30. Juni 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;

- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;

- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative Luxemburg, 5. Oktober 2018
Vertreten durch

Marc Schernberg

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

pwc

Audit Report

To the Shareholders of
Multilabel SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Multilabel SICAV and of each of its sub-funds (the "Fund") as at 30 June 2018, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise:

- the statement of net assets as at 30 June 2018;
- the securities portfolio as at 30 June 2018;
- the profit and loss account for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

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

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

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund and those charged with governance for the financial statements

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

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

Those charged with governance are responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.

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

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

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

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

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

- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 5 October 2018

Marc Schernberg

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

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

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

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2018) eingehalten wurden.

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

Luxemburg, im Oktober 2018
Im Auftrag des Verwaltungsrates

Martin Jufer
Vorsitzender des Verwaltungsrates

Patrick Moser
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investor,

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

The Board of Directors confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year 30 June 2018.

Further information on the SICAV and the sub-funds, including prospectuses and semi-annual reports, may be obtained free of charge from the Management Company or its paying agent upon request and may also be viewed online at www.funds.gam.com.

Luxembourg, in October 2018
On behalf of the Board of Directors

Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors

Patrick Moser
Member of the Board of Directors

Erläuterungen zum Jahresbericht

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 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 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.

Detaillierte Informationen zu währungsgesicherten Aktienkategorien können dem Verkaufsprospekt entnommen werden.

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes

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

Konsolidierung

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 Konsolidierung der Aktiva und Passiva der einzelnen Subfonds zum Devisenkurs am letzten Tag des Geschäftsjahres.

Rechnungslegung

Der Jahresbericht wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) erstellt.

Das Prinzip der Periodenabgrenzung wird bei der Erstellung des Jahresberichtes berücksichtigt. Die Rechnungslegungsgrundsätze werden stetig angewandt.

Bewertung von Aktiva und Passiva

Aktiva und Passiva werden mit Ausnahme der nachstehenden Abweichungen grundsätzlich zum Nominalwert bewertet.

Fremdwährungen

Transaktionen, die in anderen Währungen als derjenigen des jeweiligen Subfonds erfolgen, werden zum Devisenkurs des Transaktionstages umgerechnet.

Aktiva und Passiva, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Subfonds lauten, werden zum Devisenkurs am Bilanzstichtag umgerechnet. Währungsgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung des laufenden Geschäftsjahres berücksichtigt.

Devisenbewertungsdifferenzen

Die Devisenbewertungsdifferenzen sind auf die Veränderung der Wechselkurse im Verlauf des Geschäftsjahres zurückzuführen.

Die „Devisenbewertungsdifferenz" resultiert aus der Konsolidierung der einzelnen Subfonds-Währungen in die Fondswährung.

Wertpapierbestand

Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten und dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs des Geschäftsjahres bewertet.

Nicht notierte Wertpapiere werden als solche gekennzeichnet. Deren Wert wird aufgrund eines sorgfältig und nach Treu und Glauben festgelegten, zu erwartenden Verkaufspreises berechnet.

Die realisierten Gewinne/Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden anhand der durchschnittlichen historischen Anschaffungskosten ermittelt. Wertpapiere, die auf andere Währungen als die des jeweiligen Subfonds lauten, werden zum Devisenkurs am Bilanzstichtag respektive am Verkaufstag umgerechnet. Allfällige Währungsgewinne und -verluste werden zusammen mit den Kursgewinnen/-verlusten in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

Wertpapierleihe

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

Zum 30. Juni 2018 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Rückkaufsvereinbarung

Das Einkommen aus der Rückkaufsvereinbarung von Wertpapieren wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat ausgewiesen.
Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

Erträge aus Nullkuponanleihen

Bei Nullkuponanleihen wird der „fiktive" Zinsanteil als Zinsertrag berechnet und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung eine Umgliederung von dem Posten „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Wertpapieren" in den Posten „Erträge aus Wertpapieren" vorgenommen.

Commercial Papers

Commercial Papers werden bis zur Restlaufzeit abgezinst und zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

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 Finanzinstrumente - 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 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.

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

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

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

Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
Multilabel SICAV -		
ARTEMIDE	EUR	17 239 875
AS YASMIN FUND	EUR	249 000
LYRA	EUR	2 419 218

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Goldman Sachs International und Societe General hinterlegt.

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

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

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien A	Aktien B	Aktien B1	Aktien B2	Aktien C	Aktien C/Ca	Aktien D	Aktien E	Aktien I	Aktien Na	Aktien R
Multilabel SICAV -											
ABS SELECTION FUND	-	1.90%	-	-	1.00%	-	1.60%	-	-	-	-
ARTEMIDE	-	1.50%	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-
AS BB FLEXIBLE FUND*	-	-	-	0.60%	-	-	-	-	-	-	-
AS GLOBAL BOND FUND*	-	0.90%	-	-	-	-	0.00%	-	-	-	-
AS PERSEO FUND	-	-	-	-	-	-	0.55%	-	-	-	-
AS YASMIN FUND	-	1.50%	-	-	-	-	0.00%	-	-	-	-
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*	-	-	-	-	-	0.05%**	-	-	-	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	1.50%	1.50%	-	-	-	1.00%	-	1.50%	0.80%	-	1.50%
ENPACL CREDITO	0.20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL FLESSIBILE	0.30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL MULTISTRATEGIA	0.265%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FASIENERGIA*	-	-	-	-	-	0.315%	-	-	-	-	-
HYBRID BONDS FUND	-	1.80%	-	-	1.00%	-	1.50%	-	-	-	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	1.20%	-	1.20%	-	0.45%	-	-	-	-	0.45%	-
LYRA	-	2.00%	-	-	1.50%	-	-	-	-	-	-

*Siehe Appendix I.

**Fees vor 15.1.2018: 0.00%

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

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 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 Multilabel SICAV - ARTEMIDE je Aktie oberhalb des Nettoinventarwerts am Ende des vorherigen Geschäftsjahres liegt („positive Jahresperformance“) und gleichzeitig die prozentuale Rendite während des maßgeblichen Geschäftsjahres über derjenigen der „Hurdle Rate“ liegt („Outperformance über der Hurdle Rate“). Die Hurdle Rate entspricht dem Total Return Eonia Index.

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

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

Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND*

Der Anlageverwalter hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am Ende des Geschäftsjahres der Nettoinventarwert des jeweiligen Subfonds je Anteil des Anteils „B“ oberhalb des Nettoinventarwerts am Ende des vorherigen Geschäftsjahres liegt („positive Jahresperformance“) und gleichzeitig die prozentuale Rendite während des maßgeblichen Geschäftsjahres über derjenigen der „Hurdle Rate“ liegt („Outperformance über der Hurdle Rate“). Die Hurdle Rate entspricht dem „Euribor 6 Monate (Act/360)“ plus 1%.

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.

*Siehe Appendix I.

Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

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

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

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

Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

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

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

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

Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*

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

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

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

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

Die Definitionen und Berechnungen lauten wie folgt:

Das Basisvermögen entspricht für jeden Bewertungstag dem gesamten Marktwert der vom Anlageverwalter des Segments verwalteten Vermögenswerte, abzüglich der Verwaltungsvergütung, jedoch vor Abzug einer Performance Fee.

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

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

Hurdle Rate:
• 2.5% für das Absolute Return Segment

Es kann auch dann eine Performance Fee an den Anlageverwalter zahlbar sein, selbst wenn die Gesamtperformance des Subfonds und der entsprechenden Anteilklassen negativ ist.

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

*Siehe Appendix I.

Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

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

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

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

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

Die Höhe der Performance Fee beträgt bei jedem Subfonds den unten angegebenen Prozentsatz des Betrags, um welchen der jeweilige Nettoinventarwert je Aktie (vor Abzug der Performance Fee) den höheren Wert von Hurdle Rate und High Watermark übersteigt. Die Hurdle Rate entspricht dem unten pro Subfonds angegebenen Vergleichsindex.

Subfonds	Performance Fee	Vergleichsindex
Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO	15%	100% BOFA ML Global Corporate, Euro Hedged

Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND und Multilabel SICAV - ABS SELECTION 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 Vergleichsindexes 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 HYBRID BONDS FUND maximal 20% p.a. und beim 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 Vergleichsindexes 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 Vergleichsindexes 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 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% 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.

Service Load

Unter Service Load 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 Luxembourg S.C.A. 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

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

Transaktionskosten

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

Multilabel SICAV -		
ABS SELECTION FUND	EUR	0
ARTEMIDE	EUR	556 749
AS BB FLEXIBLE FUND*	EUR	95 421
AS GLOBAL BOND FUND*	EUR	599 888
AS PERSEO FUND	EUR	144 246
AS YASMIN FUND	EUR	421 015
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*	EUR	17 757
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	EUR	0
ENPACL CREDITO	EUR	0
ENPACL FLESSIBILE	EUR	1 814
ENPACL MULTISTRATEGIA	EUR	245
FASIENERGIA*	EUR	321
HYBRID BONDS FUND	EUR	0
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	USD	61 742
LYRA	EUR	77 222

*Siehe Appendix I.

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisions-kosten	Gründungs-kosten	Druck- und Veröffent-lichungs-kosten	Professional Fees	Aufsichts-gebühren	Service Load	Performance Fee	Sonstige Auf-wendungen	Gesamt
Multilabel SICAV -										
ABS SELECTION FUND	EUR	10 000	6 526	148	3 034	884	32 061	33 729	-	**86 382**
ARTEMIDE	EUR	11 000	-	28 020	29 178	8 390	469 773	0	5	**546 366**
AS BB FLEXIBLE FUND*	EUR	9 500	1 699	84	921	2 686	43 336	-	-	**58 226**
AS GLOBAL BOND FUND*	EUR	10 000	1 699	190	2 064	3 463	130 253	0	83	**147 752**
AS PERSEO FUND	EUR	10 000	-	309	2 746	566	86 015	0	738	**100 374**
AS YASMIN FUND	EUR	9 500	-	584	4 423	3 777	202 784	0	655	**221 723**
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*	EUR	10 000	1 588	240	1 070	1 430	97 045	0	-	**111 373**
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	EUR	10 000	2 262	-	12 945	3 139	61 409	-	-	**89 755**
ENPACL CREDITO	EUR	10 000	-	325	3 134	1 027	128 400	0	-	**142 886**
ENPACL FLESSIBILE	EUR	9 000	1 995	478	2 793	-	140 466	-	-	**154 732**
ENPACL MULTISTRATEGIA	EUR	9 500	-	961	5 736	-	310 717	-	-	**326 914**
FASIENERGIA*	EUR	9 500	941	22	1 090	144	15 650	-	-	**27 347**
HYBRID BONDS FUND	EUR	11 000	-	818	18 354	7 234	324 273	0	8	**361 687**
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	USD	11 092	4 925	-	13 315	2 198	158 801	-	288	**190 619**
LYRA	EUR	12 000	5 223	8 526	21 915	3 725	73 945	0	6	**125 340**

* Siehe Appendix I.

Überkreuzanlagen zwischen Subfonds

Per 30. Juni 2018 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%)	7 734 341	3.76%

Der Betrag der Überkreuzanlagen ist in der konsolidierten Aufstellung des Nettovermögens per 30. Juni 2018 und in der konsolidierten Gewinn- und Verlustrechnung vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 ausgewiesen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf 8 966 570 CHF und macht 0.60% des konsolidierten 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 auf Anfrage kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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.
- 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.
- 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.

Detailed information about currency-hedged share classes can be found in the prospectus.

Accounting principles

Presentation of the annual report

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

Aggregation

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

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

Accounting

The annual report of the Company has 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 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:

Foreign currencies

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

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

Foreign exchange differences

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

The "foreign exchange difference" is a result of consolidating the sub-fund currencies into the Fund currency.

Securities portfolio

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

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

There were no outstanding securities lending positions as at 30 June 2018.

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

For zero-coupon bonds, the "notional" interest portion is calculated as interest income and reclassified in the profit and loss account under "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.

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.

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.

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".

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
Multilabel SICAV -		
ARTEMIDE	EUR	17 239 875
AS YASMIN FUND	EUR	249 000
LYRA	EUR	2 419 218

Cash collateral listed in the above table is given at Goldman Sachs International and Societe Generale.

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 taxe d’abonnement of 0.01% is applied on the net assets applicable to the unit classes for institutional investors.

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

Costs and Fees

Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Shares A	Shares B	Shares B1	Shares B2	Shares C	Shares C/Ca	Shares D	Shares E	Shares I	Shares Na	Shares R
Multilabel SICAV -											
ABS SELECTION FUND	-	1.90%	-	-	1.00%	-	1.60%	-	-	-	-
ARTEMIDE	-	1.50%	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-
AS BB FLEXIBLE FUND*	-	-	-	0.60%	-	-	-	-	-	-	-
AS GLOBAL BOND FUND*	-	0.90%	-	-	-	-	0.00%	-	-	-	-
AS PERSEO FUND	-	-	-	-	-	-	0.55%	-	-	-	-
AS YASMIN FUND	-	1.50%	-	-	-	-	0.00%	-	-	-	-
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*	-	-	-	-	-	0.05%**	-	-	-	-	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	1.50%	1.50%	-	-	-	1.00%	-	1.50%	0.80%	-	1.50%
ENPACL CREDITO	0.20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL FLESSIBILE	0.30%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ENPACL MULTISTRATEGIA	0.265%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FASIENERGIA*	-	-	-	-	-	0.315%	-	-	-	-	-
HYBRID BONDS FUND	-	1.80%	-	-	1.00%	-	1.50%	-	-	-	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	1.20%	-	1.20%	-	0.45%	-	-	-	-	0.45%	-
LYRA	-	2.00%	-	-	1.50%	-	-	-	-	-	-

*See Appendix I

**Fees before 15.1.2018: 0.00%

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.

Performance fee

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

Multilabel SICAV - ARTEMIDE

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

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

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

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

Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND*

The Investment Manager is entitled to a performance fee if, at the end of the financial year, the net asset value of the relevant sub-fund per unit of the B-Shares is above the net asset value at the end of the previous financial year ("positive annual performance") and at the same time the percentage return during the relevant financial year is above that of the "hurdle rate" ("outperformance above the hurdle rate").

The hurdle rate corresponds to the "Euribor 6 months (Act/360)" plus 1%.

The performance fee is calculated and accrued on each valuation day and paid annually after the end of the financial year.

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

*Siehe Appendix I.

Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND

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

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

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

Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND

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

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

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

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

Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*

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

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

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

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

The definitions and calculations are as follows:

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

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

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

Hurdle rate:
2.5% for the Absolute Return Segment

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

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

*Siehe Appendix I.

Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO

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

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

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

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

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

Sub-fund	Performance Fee	Benchmark index
Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO	15%	100% BOFA ML Global Corporate, Euro Hedged

Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND and Multilabel SICAV - ABS SELECTION 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 period.

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

Service Load

Service load 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 Luxembourg S.C.A. as administrator and principal paying agent, registrar and transfer agent; registration for sale; reporting to supervisory authorities in the various countries of distribution; fees and expenses of the Board of Directors of the Company; insurance premiums; interest; stock exchange admission fees and broker fees; reimbursement of expenses to the custodian and all other contracting parties of the Company; calculation and publication of the net asset value per share and the share prices.

Formation expenses

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

Transaction costs

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

During the year from 1 July 2017 to 30 June 2018, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

Multilabel SICAV -		
ABS SELECTION FUND	EUR	0
ARTEMIDE	EUR	556 749
AS BB FLEXIBLE FUND*	EUR	95 421
AS GLOBAL BOND FUND*	EUR	599 888
AS PERSEO FUND	EUR	144 246
AS YASMIN FUND	EUR	421 015
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*	EUR	17 757
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	EUR	0
ENPACL CREDITO	EUR	0
ENPACL FLESSIBILE	EUR	1 814
ENPACL MULTISTRATEGIA	EUR	245
FASIENERGIA*	EUR	321
HYBRID BONDS FUND	EUR	0
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	USD	61 742
LYRA	EUR	77 222

*See Appendix I.

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

Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Formation Expense	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Service Load	Performance Fee	Other Expenses	Total
Multilabel SICAV -										
ABS SELECTION FUND	EUR	10 000	6 526	148	3 034	884	32 061	33 729	-	**86 382**
ARTEMIDE	EUR	11 000	-	28 020	29 178	8 390	469 773	0	5	**546 366**
AS BB FLEXIBLE FUND*	EUR	9 500	1 699	84	921	2 686	43 336	-	-	**58 226**
AS GLOBAL BOND FUND*	EUR	10 000	1 699	190	2 064	3 463	130 253	0	83	**147 752**
AS PERSEO FUND	EUR	10 000	-	309	2 746	566	86 015	0	738	**100 374**
AS YASMIN FUND	EUR	9 500	-	584	4 423	3 777	202 784	0	655	**221 723**
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*	EUR	10 000	1 588	240	1 070	1 430	97 045	0	-	**111 373**
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	EUR	10 000	2 262	-	12 945	3 139	61 409	-	-	**89 755**
ENPACL CREDITO	EUR	10 000	-	325	3 134	1 027	128 400	0	-	**142 886**
ENPACL FLESSIBILE	EUR	9 000	1 995	478	2 793	-	140 466	-	-	**154 732**
ENPACL MULTISTRATEGIA	EUR	9 500	-	961	5 736	-	310 717	-	-	**326 914**
FASIENERGIA*	EUR	9 500	941	22	1 090	144	15 650	-	-	**27 347**
HYBRID BONDS FUND	EUR	11 000	-	818	18 354	7 234	324 273	0	8	**361 687**
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	USD	11 092	4 925	-	13 315	2 198	158 801	-	288	**190 619**
LYRA	EUR	12 000	5 223	8 526	21 915	3 725	73 945	0	6	**125 340**

* See Appendix I.

Cross-investments between sub-funds

As at 30 June 2018, 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%)	7 734 341	3.76%

The amount of cross-investments is reported in the consolidated statement of net assets as at 30 June 2018 and in the consolidated profit and loss account from 1 July 2017 until 30 June 2018. The total amount stands at 8 966 570 CHF and accounts for 0.60% of the consolidated 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 can be obtained free of charge from the Management Company upon request.

KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	CHF
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 1 323 461 049)	1 338 232 984
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	2 169 848
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 859 154
- Optionen / Options	4 782 447
- Swaps	2 114 516
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	390 602
Bankguthaben / Bank deposits[1]	154 258 151
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 571 470
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	17 438 548
Gründungskosten / Formation expenses	114 814
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	5 178 913
Total Aktiva / Total Assets	**1 528 111 447**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	804 062
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	6 838 135
- Optionen / Options	361 046
- Swaps	5 433 630
Bankschulden / Bank liability	34 564
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	11 908 796
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	12 786 784
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	156 863
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	851 128
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	92 478
Performance-Gebühren / Performance Fees	39 103
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	143 681
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	442 071
Total Passiva / Total Liabilities	**39 892 341**
Nettovermögen / Net Assets	**1 488 219 106**

[1]Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

KONSOLIDIERTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 / from 1 July 2017 to 30 June 2018	CHF
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	23 913 831
Bankzinsen / Bank interest	12 493
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	375 369
Sonstige Erträge / Other income	448 297
Ertragsausgleich / Equalisation	1 938 509
Total Ertrag / Total Income	**26 688 499**
Aufwand / Expenses	
Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	997 561
Dividendenaufwand / Dividends paid	1 637 265
Verwaltungsgebühren / Management Fees	9 543 665
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	352 190
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	360 370
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	604 950
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	120 268
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	3 088 567
Ertragsausgleich / Equalisation	44 487
Total Aufwand / Total Expenses	**16 749 323**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**9 939 176**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	43 281 405
- Optionen / Options	-10 295 650
- Swaps	1 909 684
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	6 145 225
- Futures	-7 488 148
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-6 684 747
Ertragsausgleich / Equalisation	885 250
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**37 692 195**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-44 887 642
- Optionen / Options	365 366
- Swaps	1 025 769
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-9 717 981
- Futures	-1 881 779
- Fremdwährungen / Foreign currencies	232 867
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**-17 171 205**

KONSOLIDIERTE VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2017 / 30 June 2017 CHF	30. Juni 2018 / 30 June 2018 CHF
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	955 189 632	1 041 584 090
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	8 791 039	63 269 861
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	81 376 230	-17 171 205
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	339 902	407 857 056
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-4 112 713	-7 320 696
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**1 041 584 090**	**1 488 219 106**

ZUR KONSOLIDIERUNG VERWENDETE DEVISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE CONSOLIDATION
per 30. Juni 2018 in CHF / as at 30 June 2018 in CHF
1 EUR = 1.15932 CHF
1 USD = 0.99295 CHF

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND ist ein offener Anlagefonds nach Luxemburger Recht. Anlageziel des Subfonds ist das Erreichen einer positiven absoluten Rendite durch die Kombination aus Kapitalzuwachs und Zinserträgen. Mindestens 51.0% des Subfondsvermögens werden in ABS (forderungsbesicherte Wertpapiere) einschliesslich RMBS, CMBS, CLOs und CDOs sowie Covered Bonds (Pfandbriefe) investiert. Der Subfonds investiert hauptsächlich in EUR-Papiere von europäischen Emittenten. Die Wertpapiere können Bonitätsratings unter dem Investment-Grade-Bereich oder kein Rating aufweisen und entsprechen Mezzanine- und nachrangigen Tranchen ausgewählter Verbriefungstransaktionen. Der Subfonds ist stark spezialisiert und richtet sich an ein breites Spektrum von Anlegern, die ihr Portfolio durch Anlage in ein Produkt mit attraktivem Rendite/Risiko-Profil diversifizieren möchten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Geschäftsfelder der Collateral Loan Obligations (CLO) erlebten ein sehr positives zweites Halbjahr 2017. Die Renditejagd steigerte die Rendite, da die Preise aufgrund fehlender Neuemissionen anstiegen. Der Rückgang der Ausfallraten, die günstige Wirtschaftslage und die hohen Kosten für Plain-Vanilla-Produkte machten die CLOs für High Yield-Touristen sehr attraktiv. In der zweiten Jahreshälfte 2018 wurde auch der CLO-Markt von der sich ausbreitenden allgemeinen Schwäche durch den Handelskrieg zwischen den USA und China und die rigide Haltung der Zentralbanken getroffen. Tatsächlich kam es zu einer nicht unerheblichen Ausweitung der Spreads, die zu einer negativen Preisreaktion führte, die insbesondere im Mezzanine-Bereich zu niedrigeren Bewertungen führte. Die BBB-Tranchen stiegen im Jahresdurchschnitt um 15bps, BB 45bps und B 120bps. Die Verschuldungskennzahlen haben sich in einem Jahr nicht so stark verändert, so dass die Bewertung ein ausgeprägteres Marktrisiko berücksichtigt.

Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND verzeichnete im abgelaufenen Jahr eine Performance von +2.81% (C-EUR). In der zweiten Jahreshälfte 2017 haben wir unser Engagement in Resets und Refinanzierungen gebündelt; außerdem haben wir zwei griechische Covered Bonds aufgenommen, da sich die wirtschaftliche Situation im Land auf dem richtigen Weg der Erholung befand. Im ersten Halbjahr 2018, das von einer guten primären Marktaktivität geprägt war, haben wir uns entschieden, wieder in den Markt einzusteigen, aber mit einem sehr selektiven Ansatz, und haben ein paar BB-Tranchen von Instrumenten gekauft, die von einem erstklassigen CLO-Manager verwaltet werden, da unser Ziel ist, in hochwertige CLOs investiert zu sein. Die Renditejagd geht in diesem Bereich weiter und die Unternehmen lockern die Kreditvereinbarungen, da die Nachfrage höher ist. Wir wählen erfahrene Manager aus, da diese in der Regel eher vorsichtig sind.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND is an open-end fund incorporated in Luxembourg. The sub-fund's objective is to achieve a positive absolute return through a combination of capital growth and income. At least 51% of the assets will be invested in ABS (asset backed securities), including RMBS, CMBS, CLOs and CDOs and in Covered Bonds. The sub-fund will mainly invest in euro-denominated securities of European issuers. The securities may be rated below investment grade or may not be rated and represent the mezzanine and junior tranches of selected securitization transactions. The sub-fund is highly specialised and is aimed at a broad range of investors that are seeking to diversify their portfolio by investing in a product with an attractive risk/return profile.

Market and Portfolio review

The CLO space experienced a very positive second half of 2017. The hunt for yield boosted returns as prices grinded higher on lack of new issues. The fall in default rates, a sanguine economic backdrop, and an expensiveness of plain vanilla products made the Collateral Loan Obligations (CLOs) very attractive to high yield tourist. In the second half of 2018 even the CLO market was hit by the spreading general weakness caused by US-China trade war and Central Banks hawkishness. In fact there was a non negligible widening in spreads that caused a negative price action that brought valuations lower especially in the mezzanine space. Year on year BBB tranches widened 15bps on average, BB 45bps and B 120 bps. Debt metrics did not changed so much in a year, hence valuation are discounting a more pronunced market risk.

The Multilabel SICAV - ABS SELECTION FUND in the year just ended reported a performance of +2.81% (C-EUR). In the second half of 2017 we have rolled our exposure into resets and refinancing; we have also added two greek covered bonds, as the economic situation in the country was in the right path of recovery. In the first half of 2018 with a good primary market activity we decided to jump-in again in the space but with a very selective approach, and bought a couple of BB tranches of structures managed by top tier CLOs Manager as our aim is to be invested in high quality CLOs. The hunt for yield continue in that space and companies are loosening the covenants on loans as demand is higher. We choose experienced managers as they tend to be more coutious on this topic.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 11 764 791)	12 054 437
Bankguthaben / Bank deposits	962 347
Gründungskosten / Formation expenses	8 451
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	78 007
Total Aktiva / Total Assets	**13 103 242**
Passiva / Liabilities	
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	16 584
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 619
Performance-Gebühren / Performance Fees	33 729
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	9 481
Total Passiva / Total Liabilities	**61 413**
Nettovermögen / Net Assets	**13 041 829**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT
vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /
from 1 July 2017 to 30 June 2018

	EUR
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	377 743
Sonstige Erträge / Other income	1 034
Total Ertrag / Total Income	**378 777**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	228 033
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	6 971
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	3 350
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	86 382
Ertragsausgleich / Equalisation	516
Total Aufwand / Total Expenses	**325 252**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**53 525**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	106 486
Ertragsausgleich / Equalisation	-11 352
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**148 659**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	161 934
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**310 593**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	**30. Juni 2017 / 30 June 2017 EUR**	**30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR**
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	14 036 166	14 819 466
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 284 887	310 593
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-501 587	-2 088 230
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**14 819 466**	**13 041 829**

*Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	770.97	10.00	209.25
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)	147 179.74	142 785.05	122 859.26
	EUR	**EUR**	**EUR**
Nettovermögen / Net Assets	**14 036 166**	**14 819 466**	**13 041 829**
	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)	94.38	103.07	104.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	95.96	105.52	108.48
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	94.87	103.77	105.96

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**12 054 437**	**92.43%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**1 016 313**	**7.79%**
Obligationen / Bonds				**1 016 313**	**7.79%**
EUR				**1 016 313**	**7.79%**
500	2.750%	Eurobank Ergasias S.A. 17	02.11.2020	506 198	3.88%
500	2.750%	National Bank of Greece S.A. 17	19.10.2020	510 115	3.91%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				**11 038 124**	**84.64%**
Obligationen / Bonds				**11 038 124**	**84.64%**
EUR				**11 038 124**	**84.64%**
700	5.400%	ALME Loan Funding III Designated Activity Co. 17	15.04.2030	704 883	5.41%
200	5.250%	Avoca CLO XII Ltd. 17	15.04.2030	200 909	1.54%
500	5.210%	Babson Euro CLO 2014-2 BV 17	25.11.2029	502 627	3.85%
500	2.450%	Babson Euro CLO 2015-1 BV "B1" 17	25.10.2029	504 075	3.87%
500	4.800%	Blackrock European CLO IV DAC 17	15.07.2030	496 993	3.81%
500	4.770%	Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2016-1 DAC 18	17.05.2031	480 132	3.68%
700	5.650%	Dartry Park CLO Designated Activity Co. "D" 15	28.04.2029	703 530	5.39%
500	5.200%	Dryden 52 Euro CLO 2017 BV "E" 17	15.08.2031	496 247	3.81%
635	0.000%	Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 "A" 05	20.06.2043	620 928	4.76%
700	6.400%	Griffith Park CLO "D" 16	15.10.2029	711 132	5.45%
415	0.009%	Grifonas Finance Plc. "A" 06	28.08.2039	372 732	2.86%
500	2.200%	Halcyon Loan Advisors European Funding 2017-1 DAC 17	25.07.2030	504 449	3.87%
500	2.500%	Harvest CLO XIV DAC 17	18.11.2029	498 625	3.82%
880	0.000%	Hipocat 7 Fondo de Titulizacion de Activos "B" 04	15.07.2036	828 684	6.35%
500	1.050%	Jubilee CLO 2015-XVI BV "B1" 17	15.12.2029	493 055	3.78%
700	4.600%	Jubilee CLO 2015-XVI BV "E" 17	15.12.2029	678 928	5.21%
514	0.000%	Lusitano Mortgages No4 Plc. "A" 05	15.09.2048	490 448	3.76%
634	0.000%	Magellan Mortgages No4 Plc. "A" 06	20.07.2059	610 254	4.68%
274	0.000%	MBS Bancaja 2 Fondo de Titulizacion de Activos "B" 05	25.02.2038	267 532	2.05%
700	7.100%	RYE Harbour CLO 17	21.01.2031	693 966	5.32%
191	0.127%	TDA 22-Mixto Fondo de Titulizacion de Activos "B2" 04	28.06.2046	177 995	1.37%

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Multilabel SICAV - ARTEMIDE ist ein Multi-Strategie-Fonds, der hauptsächlich in den italienischen Aktienmarkt investiert. Das Ziel ist es, positive absolute Renditen zu erzielen, die möglichst nicht mit der Entwicklung der Märkte korrelieren und ein mäßiges Volatilitätsniveau besitzen. Der Subfonds nutzt Derivate, um das Risiko/Rendite-Verhältnis zu optimieren. Die wesentlichen Strategien sind: Stock-Picking, Trading und Special Situations. Besondere Aufmerksamkeit wird börsennotierten Gesellschaften mit niedriger oder mittlerer Kapitalisierung geschenkt, wobei jedoch versucht wird, die mit der Art der Anlage verbundenen Liquiditätsrisiken abzumildern.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die letzten zwölf Monate waren gekennzeichnet durch eine von Unsicherheit geprägte geopolitische Situation und eine gegenläufige Entwicklung an den wichtigsten Aktienmärkten. Die beiden großen Überraschungen waren die Erholung des Ölpreises und des Dollars. Die wirtschaftliche Lage bleibt weiterhin positiv, auch wenn sich erste Anzeichen einer gesamtwirtschaftlichen Abschwächung abzeichnen. Der italienische Aktienmarkt hat aufgrund der sich abzeichnenden wirtschaftlichen Erholung Kapital aus dem Ausland angezogen. Die Zuspitzung der Besorgnisse über die neue populistische Regierung hat die Finanzmärkte verunsichert.

Multilabel SICAV - ARTEMIDE verzeichnete im abgelaufenen Jahr eine Performance von rund -4.5% (C-EUR). Das Bruttorisiko am Jahresende liegt bei rund 100%, während das Nettorisiko, abgesehen von sehr kurzen Zeitintervallen, immer sehr gering war. Die Volatilität lag wie im Vorjahr bei knapp 3%. Der Aktienanteil des Portfolios dominierte, wobei der Schwerpunkt auf dem italienischen Aktienmarkt lag. Letztere machen im Durchschnitt etwa 70% der gesamten Investitionen im Portfolio aus. Das Engagement in nachrangigen Wertpapieren des Bankensektors nahm einen Teil der Liquidität des Subfonds in Anspruch. Das Engagement in Small & Mid Caps wurde schrittweise reduziert, wodurch das Liquiditätsprofil des Subfonds verbessert wurde. Darüber hinaus wurden die Gewinne im Industriesektor nach und nach mitgenommen, da hier die Bewertungen augrund zu optimistischer Erwartungen oftmals rückläufig sind. Schließlich wurde auch das Gewicht der SPACs (Special Purpose Acquisition Company) aufgrund eines zunehmend selektiven Ansatzes des Managers reduziert.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - ARTEMIDE is a multi-strategy fund that primarily invests in the Italian equity market. The objective is to generate positive absolute returns that correlate as closely as possible to market trends and possess a moderate level of volatility. The sub-fund uses derivatives to optimise the risk-reward ratio. The main strategies used are: stock picking, trading and special situations. Particular attention is paid to listed companies with low-or medium-level capitalisation, but with the aim of mitigating the liquidity risks associated with this type of investment.

Market and Portfolio review

The last twelve months have been characterized by a geopolitical situation influenced by uncertainty and by a contrasting trend in the main equity markets. The two big surprises were the recovery of the price of oil and the dollar. The economic situation continues to remain positive, even if we begin to see the first signs of a macroeconomic slowdown. The Italian stock market, due to the economic recovery under way, has attracted capital from abroad. The escalation of fears related to the new populist government has brought uncertainty to the financial markets.

Multilabel SICAV - ARTEMIDE in the year just ended reported a performance of approximately -4.5% (C-EUR). Gross exposure at the end of the year is around 100%, while the net Exposure, except for very short time intervals, has always been very low. Volatility, in line with the previous year's figure, was close to 3%. The equity component of the portfolio was predominant, with a specific focus on the Italian equity market. The latter has on average represented at least 70% of the total investments in the portfolio. The exposure to subordinated securities of the banking sector employed part of the sub-fund's liquidity. The exposure to small & mid caps has been progressively reduced, improving the sub-fund's liquidity profile. Furthermore, profits have been progressively taken in the industrial sector, where evaluations often discount expectations that are perhaps too optimistic. Lastly, the weight of the SPACs (Special Purpose Acquisition Company) was also reduced, due to an increasingly selective approach by the manager.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 127 285 569)	137 587 615
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	860 120
- Optionen / Options	3 948 683
- Swaps	990 794
Bankguthaben / Bank deposits[1]	66 458 845
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	4 085 825
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	103 225
Total Aktiva / Total Assets	**214 035 107**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Optionen / Options	311 429
- Swaps	4 092 799
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	19 499
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	3 558 228
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	132 500
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	196 840
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	12 900
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	105 410
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	70 745
Total Passiva / Total Liabilities	**8 500 350**
Nettovermögen / Net Assets	**205 534 757**

[1]Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT
vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /
from 1 July 2017 to 30 June 2018

	EUR
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 397 061
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	189 617
Sonstige Erträge / Other income	248 568
Ertragsausgleich / Equalisation	426 565
Total Ertrag / Total Income	**2 261 811**
Aufwand / Expenses	
Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	679 062
Dividendenaufwand / Dividends paid	1 337 872
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 795 006
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	46 042
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	59 721
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	293 111
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	60 209
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	546 366
Total Aufwand / Total Expenses	**5 817 389**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-3 555 578**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	19 845 624
- Optionen / Options	-8 955 657
- Swaps	388 944
- Futures	-5 768 977
- Fremdwährungen / Foreign currencies	127 500
Ertragsausgleich / Equalisation	-716 623
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**1 365 233**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-12 757 818
- Optionen / Options	339 100
- Swaps	1 420 662
- Futures	-1 946 608
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-41 206
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**-11 620 637**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	**30. Juni 2017 / 30 June 2017 EUR**	**30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR**
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	430 630 438	260 294 720
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	25 046 483	-11 620 637
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-195 382 201	-43 139 326
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**260 294 720**	**205 534 757**

*Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1 582 766.79	820 512.79	662 903.54
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1 716 979.83	1 064 309.92	898 044.44
	EUR	**EUR**	**EUR**
Nettovermögen / Net Assets	**430 630 438**	**260 294 720**	**205 534 757**
	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)	128.57	135.50	128.76
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	132.29	140.11	133.82

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**137 587 615**	**66.94%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**127 879 644**	**62.22%**
Obligationen / Bonds				**3 271 440**	**1.59%**
EUR				**3 271 440**	**1.59%**
4 000	5.375%	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 18	18.01.2028	3 271 440	1.59%
Aktien / Equities				**121 564 846**	**59.15%**
Italien / Italy				**117 241 771**	**57.04%**
33		Alkemy SpA		387	0.00%
185 500		ALPI SpA		1 817 900	0.88%
602 350		Aquafil SpA		7 439 022	3.62%
100 000		Autogrill SpA		1 063 000	0.52%
274 432		Avio SpA		3 990 241	1.94%
230 000		Banca Monte dei Paschi di Siena SpA		566 950	0.28%
640 000		BPER Banca		3 012 480	1.46%
803 573		Buzzi Unicem SpA		9 160 732	4.46%
100 000		Capital for Progress 2 SpA		975 000	0.47%
100 000		Cellularline Spa		880 000	0.43%
266 767		EPS Equita Pep Spac 2 SpA		2 542 290	1.24%
449 928		FinecoBank Banca Fineco SpA		4 351 704	2.12%
390 000		Gabelli Value For Italy SpA		3 818 100	1.86%
15 590		Glenalta SpA		147 481	0.07%
23 196		GPI SpA		225 929	0.11%
242 367		ICF Group SpA		2 181 303	1.06%
699 200		IDeaMI SpA		6 768 256	3.29%
75 000		Industrial Stars of Italy 3 SpA		727 500	0.35%
830 000		Intesa Sanpaolo SpA		2 063 795	1.00%
400 000		Life Care Capital SpA		3 856 800	1.88%
47 100		Luxottica Group SpA		2 602 746	1.27%
1 353 577		Pirelli & C SpA		9 680 783	4.71%
700 000		Poste Italiane SpA		5 019 000	2.44%
886 861		Snam SpA		3 171 415	1.54%
1 049 485		Space4 SpA		10 310 003	5.02%
112 500		Spactiv Spa		1 091 250	0.53%
1 795 900		Spaxs SpA		17 671 656	8.60%
271 559		Technogym SpA		2 756 324	1.34%
169 000		UniCredit SpA		2 416 024	1.17%
1 953 974		Unipol Gruppo SpA		6 465 700	3.15%
9 360		Wiit SpA		468 000	0.23%
Niederlande / Netherlands				**3 462 000**	**1.69%**
60 000		EXOR NV		3 462 000	1.69%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
Schweiz / Switzerland			**861 075**	**0.42%**
45 000	STMicroelectronics NV		861 075	0.42%
Warrants			**2 730 871**	**1.33%**
EUR			**2 730 871**	**1.33%**
37 100	Alpi SPA	01.02.2023	64 925	0.03%
476 805	Aquafil SpA	31.12.2020	1 382 734	0.67%
20 000	Capital for Progress 2 SpA	04.08.2022	16 200	0.01%
100 000	Cellularline Spa	15.03.2022	78 490	0.04%
2 641	EPS Equita Pep Spac 2 SpA —Warrants	30.04.2022	2 179	0.00%
78 000	Gabelli Value For Italy SpA	19.04.2023	93 600	0.04%
19 600	Glenalta SpA—Warrants	19.07.2019	32 340	0.02%
70 000	GPI SpA	29.12.2021	119 000	0.06%
77 587	ICF Group SpA	20.07.2022	61 829	0.03%
148 000	IDeaMI SpA	11.12.2019	104 473	0.05%
37 500	Industrial Stars of Italy 3 SpA—Warrants	19.10.2020	34 875	0.02%
80 000	Life Care Capital SpA	07.03.2023	63 200	0.03%
140 000	SIT SpA	31.07.2022	291 200	0.14%
405 000	Space4 SpA	21.12.2022	344 250	0.17%
22 500	Spactiv Spa	27.09.2024	23 396	0.01%
23 016	SprintItaly SPA	20.07.2022	18 180	0.01%
Anrechte / Rights			**312 487**	**0.15%**
EUR			**312 487**	**0.15%**
179 590	Spaxs SpA	31.07.2020	312 487	0.15%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			**0**	**0.00%**
Anrechte / Rights			**0**	**0.00%**
EUR			**0**	**0.00%**
830 000	Intesa Sanpaolo SpA—Rights	17.07.2018	0	0.00%
1 049 485	Space4 SpA	18.07.2018	0	0.00%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fees in % p.a.)			**9 707 971**	**4.72%**
Luxemburg / Luxembourg			**9 707 971**	**4.72%**
59 803	Multilabel SICAV - LYRA "C EUR" - (1.50%)		7 734 341	3.76%
12 864	New Millennium - Augustum High Quality Bond - (0.70%)		1 973 630	0.96%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL 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
DAX INDEX	EUR	-8	-2 461 700	21.09.2018	49 250	0.02%
EURO STOXX 50	EUR	61	2 068 510	21.09.2018	10 630	0.01%
EURO STOXX OIL & GAS	EUR	-70	-1 218 700	21.09.2018	2 925	0.00%
FTSE/MIB IDX	EUR	-364	-39 253 760	21.09.2018	435 965	0.21%
INTESA SANPAOLO	EUR	9 900	2 034 450	21.12.2018	361 350	0.18%
					860 120	**0.42%**

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

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
	Aktienoptionen / Equity Options			
2 600	CALL Assicurazioni Generali SpA 21.12.2018 Str. 19	—	1 950	0.00%
-5 000	CALL Banca Monte Dei Paschi Di Siendec 21.12.2018 Str. 2.8	548 409	-128 650	-0.06%
-2 540	CALL Banca Monte Dei Paschi Di Siendec 21.12.2018 Str. 3	234 266	-51 079	-0.02%
1 000	CALL Enel SpA 21.12.2018 Str. 5.2	—	28 450	0.01%
-1 000	CALL Enel SpA 21.12.2018 Str. 6	16 645	-550	-0.00%
150	CALL Stmicroelectronics NV 20.07.2018 Str. 20	—	22 087	0.01%
750	CALL Unione Di Banche Italiane SpA 20.07.2018 Str. 4.4	—	675	0.00%
520	CALL Unipolsai Assicurazioni SpA 21.09.2018 Str. 2.2	—	7 020	0.00%
2 060	CALL Unipolsai Assicurazioni SpA 21.12.2018 Str. 2.2	—	76 426	0.04%
1 000	PUT Enel SpA 21.12.2018 Str. 3.8	—	28 900	0.01%
-1 000	PUT Enel SpA 21.12.2018 Str. 4	426 477	-42 650	-0.02%
			-57 421	**-0.03%**
	Index Optionen / Index Options			
500	CALL EURO STOXX 50 21.12.2018 Str. 3 400	—	629 500	0.31%
400	CALL EURO STOXX 50 21.06.2019 Str. 3 550	—	316 800	0.16%
225	CALL FTSE MIB 21.12.2018 Str. 24 000	—	90 450	0.04%
62	CALL FTSE MIB 21.12.2018 Str. 25 000	—	8 125	0.00%
500	PUT EURO STOXX 50 21.12.2018 Str. 3 400	—	764 000	0.37%
400	PUT EURO STOXX 50 21.06.2019 Str. 3 400	—	1 053 600	0.51%
-125	PUT FTSE MIB 21.09.2018 Str. 20 000	5 000 000	-88 500	-0.04%
125	PUT FTSE MIB 21.09.2018 Str. 22 500	—	332 500	0.16%
425	PUT FTSE MIB 21.12.2018 Str. 20 000	—	588 200	0.29%
			3 694 675	**1.80%**

Die Gegenpartei für Options-Kontrakte war Goldman Sachs International. /
The counterparty for options was Goldman Sachs International.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Underlyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Underlyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
CFD	Brembo SpA	-70 000	EUR	842 838	811 300	31 538	0.01%
CFD	Buzzi Unicem SpA	-458 146	EUR	6 594 298	9 616 485	-3 022 187	-1.47%
CFD	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	-16 973	EUR	2 049 243	1 770 284	278 959	0.14%
CFD	Continental AG	-8 800	EUR	2 005 129	1 720 840	284 288	0.14%
CFD	Enel SpA	-170 000	EUR	874 257	808 690	65 567	0.03%
CFD	Fiat Chrysler Automobiles NV	-75 000	EUR	1 117 302	1 225 050	-107 748	-0.05%
CFD	Intesa Sanpaolo SpA	145 000	EUR	455 562	360 543	-95 019	-0.05%
CFD	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	-100 000	EUR	250 000	246 500	3 500	0.00%
CFD	Essilor International Cie Generale d'Optique S.A.	20 139	EUR	2 441 618	2 434 805	-6 813	-0.00%
CFD	Nokian Renkaat OYJ	-52 000	EUR	1 980 616	1 759 680	220 936	0.11%
CFD	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	-803 926	EUR	3 777 859	3 723 785	54 074	0.03%
CFD	Tod's SpA	-13 764	EUR	786 241	734 309	51 932	0.02%
CFD	UnipolSai Assicurazioni SpA	-3 659 171	EUR	6 063 949	6 924 981	-861 032	-0.42%
						-3 102 005	**-1.51%**

Die Gegenparteien für Swap-Kontrakte waren Goldman Sachs International und Societe Generale. /
The counterparties for swap contracts were Goldman Sachs International and Societe Generale.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND* ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses unter gleichzeitiger Risikobeschränkung. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in folgende Anlagen:

- Aktien und andere Beteiligungspapiere und –wertrechte von Unternehmen weltweit. Dabei werden namentlich Unternehmen berücksichtigt, die in wirtschaftlichen Sektoren bzw. in Ländern oder Regionen insbesondere auch in „Emerging Markets“ tätig sind, welche nach Einschätzung des Anlageverwalters gute Wachstumsmöglichkeiten aufweisen;
- fest- und variabel-verzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere oder –wertrechte sowie andere verzinsliche Anlagen (inkl. Wandel- und Optionsanleihen und Geldmarktinstrumente) in allen frei konvertierbaren Währungen, die ausgegeben oder garantiert werden durch Emittenten weltweit, insbesondere auch aus „Emerging Markets“;
- Anteile von anderen OGAW oder OGA (Zielfonds), inklusive Exchange Traded Funds („ETF“);
- Commodity-Fonds und Commodity-ETF;
- Sichteinlagen und kündbare Einlagen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Nach dem positiven ersten Quartal 2018 bewegten sich die Aktienmärkte im Sommer seitwärts und gewannen im Herbst 2017, angetrieben von den Erwartungen der US-Finanzreform. Deren schlussendliche Genehmigung im Dezember 2017 verhalf den Aktienmärkten dazu, im Januar 2018 neue Höchststände zu erreichen. Der Februar 2018 war durch höhere Inflationserwartungen sehr belastet, während der März 2018 den Beginn des US-Handelskrieges markierte, der die Marktvolatilität erhöhte. Nach einem positiven ersten Quartal 2018, das sich auch auf den April 2018 positiv auswirkte, litten die Märkte wieder unter geopolitischen Risiken und dem Handelskrieg und gingen zurück. Die Kurse von Anleihen, insbesondere Hochzinsanleihen und Schwellenländeranleihen, wurden im Jahr 2018 von den Zinserhöhungserwartungen der USA und der politischen Instabilität in einigen Ländern des Euroraums getroffen.

Das zweite Quartal 2017 war positiv, wobei das Eigenkapital durch das weltweit synchronisierte Wachstum und die US-Finanzreform gestützt wurde. Hingegen war das erste Quartal 2018 für alle risikoreichen Unternehmens- und Staatsanleihen sehr volatil und turbulent. Der Subfonds wurde im August 2017 aufgelegt. Die Asset Allocation war strukturell vorsichtig und zielte auf Kapitalerhalt ab. Das erklärt, warum der Aktienanteil des Portfolios sehr niedrig war und der festverzinsliche Teil des Portfolios weitgehend auf sicheren Instrumenten wie Geldmarktfonds und mit einem Rating versehenen, kurzfristigen Unternehmensanleihen, basierte. Die vorsichtige Zusammensetzung des festverzinslichen Teils des Subfonds trug jedoch nicht zur vollständigen Sicherung des Kapitals bei. Gleichzeitig hinderte das nahezu Null-Aktienengagement den Subfonds daran, auch von den positiven Phasen der Aktienmärkte zu profitieren.

Alternative Subfonds wurden im zweiten Quartal 2018 zu einem neuen Thema, welches für Stabilität und Entkoppelung von Markttrends sorgt. Die Währungsdiversifikation wurde durch die schnelle Abwertung des US-Dollars im Jahr 2017 und im ersten Quartal 2018 beeinträchtigt. Als Endergebnis verzeichnete der Subfonds im Berichtszeitraum eine Netto-Performance von -2.1% (B2-EUR).

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to the Multilabel SICAV - AS BB FLEXIBLE FUND* is to achieve a long term Capital increase with simultaneous risk limitation. For this purpose, the company invests the sub-fund assets in the following investments:

- equities and other equity securities and rights of companies worldwide. It will be namely companies that are active in economic sectors or in countries or countries Regions are also active in "emerging markets", which, in the opinion of the Investment Managers have good growth potential;
- fixed and floating rate securities, debt securities or rights and others interest-bearing investments (including convertible and warrant bonds and money market instruments) in all free convertible currencies issued or guaranteed by issuers worldwide, especially from emerging markets;
- units of other UCITS or UCIs (target funds), including exchange-traded funds ("ETFs");
- commodity funds and commodity ETF;
- sight deposits and callable deposits.

Market and Portfolio review

Following a positive first Quarter 2018, equity markets moved sideways in summer, then gained momentum in Autumn 2017, propelled by US Fiscal reform expectations. Its final approval in December 2017 helped stock markets in reaching new highs in January 2018. February 2018 was very depressed by higher inflation expectations, while March 2018 marked the beginning of the US trade war, which increased market volatility. After a positive first Quarter 2018 campaign, which helped April 2018, markets suffered again because of geopolitical risks and trade war, ending lower. Bond prices, expecially High Yield and Emerging bonds were hit in 2018 by US rate increase expectations and political instability in some Euroland countries.

The second half of 2017 was positive, with equity sustained by global synchronized growth and US fiscal reform. On the contrary, the first half 2018 was very volatile and turbulent for all the risky corporate and government bonds. The sub-fund was launched in August 2017. Asset allocation was structurally very prudent and aimed to preserve the capital. That explains why the equity part of the portfolio was very low and fixed rate portion of the portfolio was largely based on safe tools, mostly money market funds and rated short term corporate bonds. However, the prudent composition of the fixed rate portion of the sub-fund didn’t help in fully protecting the capital. At the same time, the almost nil equity exposure impeded the sub-fund to participate also the positive phases of the equity markets.

Alternative funds became a new theme in second Quarter 2018, providing stability and de-correlation from market trends. Currency diversification was penalizing, because of the fast depreciation of the US Dollar in 2017 and first Quarter 2018. As a final result, BB Flexible Sicav recorded a -2.1% (B2-EUR) net performance over the period.

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 25 243 538)	24 999 187
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	14 574
- Optionen / Options	67 899
Bankguthaben / Bank deposits[1]	789 583
Gründungskosten / Formation expenses	8 301
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	62 129
Total Aktiva / Total Assets	**25 941 673**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	55 819
Bankschulden / Bank liability	124
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	12 354
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 792
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	13 206
Total Passiva / Total Liabilities	**83 295**
Nettovermögen / Net Assets	**25 858 378**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

[1]Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 2. August 2017 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2018 / from 2 August 2017 (launch date) to 30 June 2018	EUR
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	227 360
Bankzinsen / Bank interest	471
Total Ertrag / Total Income	**227 831**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	133 854
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	8 695
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	8 793
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	8 431
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	58 226
Ertragsausgleich / Equalisation	10 577
Total Aufwand / Total Expenses	**228 576**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-745**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-106 020
- Optionen / Options	120 486
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-129 059
- Futures	17 479
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-148 812
Ertragsausgleich / Equalisation	11 028
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**-235 643**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-244 351
- Optionen / Options	-9 482
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	14 574
- Futures	-55 819
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-110
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**-530 831**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	-
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-530 831
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	26 389 209
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**25 858 378**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding	
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR) / Accumulation shares (Shares B2-EUR)	264 049.72
	EUR
Nettovermögen / Net Assets	**25 858 378**
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR) / Accumulation shares (Shares B2-EUR)	97.93

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**24 999 187**	**96.68%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**10 753 711**	**41.59%**
Obligationen / Bonds				**10 038 787**	**38.82%**
EUR				**6 618 997**	**25.60%**
400	0.800%	Anheuser-Busch InBev S.A./NV 15	20.04.2023	408 288	1.58%
200	4.596%	Assicurazioni Generali SpA 14	Perp.	196 128	0.76%
250	1.450%	AT&T, Inc. 14	01.06.2022	258 445	1.00%
250	5.625%	Banca Popolare dell'Alto Adige SpA 17	06.10.2027	234 209	0.91%
200	1.625%	Bank of America Corp. 15	14.09.2022	208 804	0.81%
200	2.000%	FCA Bank SpA 14	23.10.2019	204 541	0.79%
400	3.750%	Fiat Chrysler Automobiles NV 16	29.03.2024	426 552	1.65%
3 000	0.000%	German Treasury Bill 18	15.08.2018	3 002 340	11.61%
200	3.000%	Kedrion SpA 17	12.07.2022	193 764	0.75%
279	3.750%	Mittel SpA 17	27.07.2023	280 610	1.08%
300	1.000%	Morgan Stanley 16	02.12.2022	304 702	1.18%
200	4.250%	Societa Cattolica di Assicurazioni SC 17	14.12.2047	188 352	0.73%
400	1.875%	Syngenta Finance NV 14	02.11.2021	411 244	1.59%
115	4.750%	Tamburi Investment Partners SpA 14	14.04.2020	120 189	0.46%
200	3.500%	Volkswagen International Finance NV 15	Perp.	180 829	0.70%
JPY				**600 555**	**2.32%**
77 000	0.100%	Japan Government Five Year Bond 17	20.06.2022	600 555	2.32%
USD				**2 819 235**	**10.90%**
3 300	2.375%	United States Treasury Note/Bond 18	30.04.2020	2 819 235	10.90%
Aktien / Equities				**714 924**	**2.77%**
Italien / Italy				**533 750**	**2.07%**
50 000		Elica SpA		108 000	0.42%
12 500		Recordati SpA		425 750	1.65%
Vereinigte Staaten / United States				**181 174**	**0.70%**
1 500		Electronic Arts, Inc.		181 174	0.70%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fees in % p.a.)				**14 245 476**	**55.09%**
Luxemburg / Luxembourg				**11 393 828**	**44.06%**
25 131		BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR "I" - (0.10%)		2 543 095	9.83%
48 100		Goldman Sachs SICAV - Emerging Markets Equity Portfolio "IA" - (0.85%)		788 518	3.05%
9 470		Janus Henderson Horizon Global Technology Fund "I2" - (1.00%)		767 276	2.97%
12 621		Leadersel FCP - Event Driven "A" - (1.00%)		1 291 039	4.99%
4 165		Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund "BA" - (1.50%)		601 814	2.33%
11 170		Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond Fund "BI" - (0.50%)		394 303	1.52%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
451	Oyster Funds - European Corporate Bond "R" - (0.60%)	761 381	2.94%
555	Oyster Funds - European Subordinated Bonds "I" - (0.65%)	581 985	2.25%
8 371	Parvest Bond Best Selection World Emerging "I" - (0.60%)	802 649	3.10%
8 760	Parvest Enhanced Cash 6 Months "I" - (0.20%)	984 058	3.81%
7 887	Pictet - Short-Term Money Market Europe "I" - (0.05%)	1 097 825	4.25%
48 152	Threadneedle Lux - Global Technology - (0.85%)	779 885	3.02%
Frankreich / France		**1 331 449**	**5.15%**
13	BNP Paribas Sustainable Bond Euro Short Term "IC" - (0.20%)	1 331 449	5.15%
Irland / Ireland		**760 240**	**2.94%**
7 212	Legg Mason Global Funds Plc. - Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund - (1.50%)	760 240	2.94%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		**759 959**	**2.94%**
36 121	M&G Optimal Income Fund "A" - (0.75%)	759 959	2.94%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
EUR	1 461 925	USD	1 700 000	21.09.2018	14 574	0.06%
					14 574	**0.06%**

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts+	Marktwert / Market value	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
EURO-BTP	EUR	-20	-2 544 800	06.09.2018	-33 250	-0.13%
S+P500 EMINI	USD	-20	-2 331 034	21.09.2018	-22 569	-0.09%
					-55 819	**-0.22%**

+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 Nettovermögens / % of net assets
	Aktienoptionen / Equity Options			
25	PUT Tesla, Inc. 21.09.2018 Str. 335	—	67 899	0.26%
			67 899	**0.26%**

Die Gegenpartei für Options-Kontrakte war Deutsche Bank AG Frankfurt. /
The counterparty for options was Deutsche Bank AG Frankfurt.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND* ist die Erzielung einer regelmäßigen Rendite unter gleichzeitiger Risikobeschränkung. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in Traditionelle und Alternative Anlagen. Daneben können flüssige Mittel gehalten werden, die unter gewissen Umständen bis zu 49% des Vermögens betragen können. In Abweichung zu den Bestimmungen des Allgemeinen Teils können insgesamt mehr als 10% aber nicht mehr als 40% des Vermögens in Zielfonds investiert werden.

Marktbeobachtung und Portfolio

Nach einem guten ersten Halbjahr 2017 verzeichneten die Rentenmärkte von Juli bis Dezember 2017 eine Seitwärtsbewegung mit einer dezenten Erholung der Emerging Markets (EM)-Anlagen und einem Ausverkauf im High Yield-Bereich im Herbst. Das neue Jahr begann mit einer Erholung des gesamten Rentenmarktes, doch zwischen Januar und Februar 2018 begann die US-Wirtschaft sehr gute Daten über den Arbeitsmarkt und die Inflation zu veröffentlichen. Das Ergebnis war ein riesiger Ausverkauf im Bereich Investment Grade. Nach einigen Wochen der Spannungen, die durch die Makro-Situation verursacht wurden, begann der so genannte Handelskrieg und das ganze Universum wurde schwer getroffen. Der Ausverkauf wurde durch die Wahlen in Italien und die Erholung des US-Dollars verstärkt.

Die letzten zwölf Monate waren aufgrund der Makroereignisse (Ende der quantitativen Lockerung der Europäischen Zentralbank (EZB), Verschärfung der FED) und politischer Fragen (Handelskrieg, internationale Spannungen, Wahlen in Italien) sehr turbulent und volatil. Der Subfonds wurde im August 2017 aufgelegt. Die Zusammensetzung des Portfolios im zweiten Halbjahr 2017 basierte auf EM, Subordinated und Investment Grade Corporates. Die Beseitigung der politischen Unsicherheiten, insbesondere im EM-Raum, dauerte bis Ende Januar 2018. Die Risikobereitschaft blieb in den ersten beiden Monaten des Jahres 2018 hoch. Die Strategie wurde im März 2018 aufgrund des Ausverkaufs in EM, Subordinated und High Yield vorsichtiger, was eine hohe Sensibilität gegenüber den globalen Spannungen widerspiegelt. Die Carry-Strategie schützte die Performance aufgrund der breiten und plötzlichen Kurskorrektur nicht. Auch die durch den italienischen Ausverkauf entstandene Situation trug dazu bei, die Verwirrung in der Bottom-up-Analyse zu erhöhen, da trotz der Qualität der Emittenten eine aggressive Neubewertung aller italienischen Vermögenswerte stattfand. Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND* verzeichnete im Berichtszeitraum eine Netto-Performance von -3.8% (D-EUR), die vor allem durch den Verkauf von EM und nachrangigen Anleihen verursacht wurde.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to the Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND* is to achieve a regular rate of return while limiting risk. For this purpose, the Company invests the assets of the Subfund in traditional and alternative investments. In addition, liquid assets may be held, which in certain circumstances may amount to up to 49% of the assets. In deviation from the provisions of the General Part, a total of more than 10% but not more than 40% of the assets may be invested in target funds.

Market and Portfolio review

After a good first half 2017 bond markets recorded a lateral movements from July to December 2017 with a discrete rally of Emerging Markets (EM) assets and a sell off in the High Yield space during autumn. The new year started with a rally of all the fixed income space, however, between January and February 2018, US economy began to print a very good data concerning labour market and inflation. The outcome was a huge sell off in the Investment Grade range. After some weeks of tensions caused by macro situation, it started the so called trade war and all the universe was heavily hit. The sell off was increased by the Italian elections and by the US dollar rally.

The last twelve months were highly turbulent and volatile due to the macro events (end of European Central Bank's (ECB) Quantitative Easing, FED tightening) and political issues (trade war, international tensions, Italian elections). The sub-fund was launched in August 2017. The composition of the portfolio in the second half of 2017 was based on EM, subordinated and Investment Grade corporates. The removal of the political uncertainties, expecially in EM space, lasted until the end of January 2018. Risk appetite remained high in the first two months of 2018. The strategy became more cautious in March 2018, due to the sell off in EM, subordinated and High Yield, reflecting an high sensitivity toward the global tensions. The carry strategy did not protect the performance due to the wide and sudden price correction. Also the situation created by the Italian sell off contributed to increase the confusion in the bottom up analysis since an aggressive re-pricing of all italian assets in spite of the quality of the issuers took place. Multilabel SICAV - AS GLOBAL BOND FUND* recorded a -3.8% (D-EUR) net performance over the period, caused primarly by EM and subordinated bond sell off.

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 86 410 639)	84 147 104
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	57 510
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	119 104
Bankguthaben / Bank deposits[1]	1 362 586
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	567 331
Gründungskosten / Formation expenses	8 301
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	833 447
Total Aktiva / Total Assets	**87 095 383**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	42 624
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	491 611
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	155 189
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	6 564
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	10 335
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	23 278
Total Passiva / Total Liabilities	**729 601**
Nettovermögen / Net Assets	**86 365 782**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

[1]Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 2. August 2017 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2018 / from 2 August 2017 (launch date) to 30 June 2018	EUR
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	2 559 410
Bankzinsen / Bank interest	96
Ertragsausgleich / Equalisation	221 288
Total Ertrag / Total Income	**2 780 794**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	50 168
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	19 124
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	39 438
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	13 370
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	147 752
Total Aufwand / Total Expenses	**269 852**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**2 510 942**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-4 418 156
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 262 166
- Futures	325 225
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-20 285
Ertragsausgleich / Equalisation	651 581
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**-2 212 859**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-2 263 535
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	119 104
- Futures	14 886
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 341
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**-4 340 063**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	-
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-4 340 063
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	90 705 845
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**86 365 782**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding	
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	95 067.30
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	803 476.57
	EUR
Nettovermögen / Net Assets	**86 365 782**
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	95.34
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	96.21

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**84 147 104**	**97.43%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**75 834 356**	**87.81%**
Obligationen / Bonds				**75 834 356**	**87.81%**
BRL				**1 370 553**	**1.59%**
6 000	8.000%	European Investment Bank 17	09.06.2020	1 370 553	1.59%
EUR				**57 979 867**	**67.13%**
300	3.750%	Accentro Real Estate AG 18	26.01.2021	310 521	0.36%
800	0.125%	Air Liquide Finance S.A. 16	13.06.2020	803 800	0.93%
300	7.250%	Aldesa Financial Services S.A. 14	01.04.2021	278 255	0.32%
275	4.750%	Altice Finco S.A. 17	15.01.2028	234 944	0.27%
300	7.250%	Altice Luxembourg S.A. 14	15.05.2022	302 280	0.35%
1 000	0.625%	Anheuser-Busch InBev S.A. 16	17.03.2020	1 012 760	1.17%
1 549	7.820%	Argentine Republic Government International Bond 05	31.12.2033	1 554 827	1.80%
500	6.250%	Argentine Republic Government International Bond 17	09.11.2047	390 910	0.45%
700	4.625%	ASR Nederland NV 17	Perp.	669 081	0.77%
1 400	5.000%	Assicurazioni Generali SpA 16	08.06.2048	1 433 439	1.66%
400	4.596%	Assicurazioni Generali SpA 14	Perp.	392 256	0.45%
500	0.250%	AstraZeneca Plc. 16	12.05.2021	502 327	0.58%
200	7.125%	Banco BPM SpA 11	01.03.2021	215 150	0.25%
400	4.500%	Banco Comercial Portugues S.A. 17	07.12.2027	374 634	0.43%
1 000	5.625%	Banco de Sabadell S.A. 16	06.05.2026	1 124 100	1.30%
200	1.009%	Banco Santander S.A. 04	Perp.	166 628	0.19%
400	4.750%	Banco Santander S.A. 18	Perp.	370 320	0.43%
232	9.250%	Bank of Cyprus PCL 17	19.01.2027	226 645	0.26%
300	4.750%	Barclays Bank Plc. 05	Perp.	303 161	0.35%
4 000	0.250%	Bundesobligation 14	11.10.2019	4 049 100	4.69%
500	6.000%	Burger King France SAS 17	01.05.2024	534 850	0.62%
400	5.250%	CaixaBank S.A. 18	Perp.	367 256	0.42%
300	4.870%	Casino Guichard Perrachon S.A. 13	Perp.	256 394	0.30%
400	5.125%	CBR Fashion Finance BV 17	01.10.2022	343 926	0.40%
200	6.500%	CMA CGM S.A. 17	15.07.2022	186 607	0.22%
300	5.250%	CMA CGM S.A. 17	15.01.2025	244 544	0.28%
500	4.000%	CNP Assurances 14	Perp.	511 585	0.59%
400	1.871%	CNRC Capital Ltd. 16	07.12.2021	407 698	0.47%
300	6.000%	Cooperativa Muratori & Cementisti-CMC di Ravenna SC 17	15.02.2023	255 891	0.30%
500	2.750%	Croatia Government International Bond 17	27.01.2030	492 285	0.57%
650	4.250%	Cyprus Government International Bond 15	04.11.2025	742 735	0.86%
500	4.750%	Egypt Government International Bond 18	16.04.2026	460 015	0.53%
500	2.600%	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd. 15	29.12.2049	498 682	0.58%
620	1.875%	Esselunga SpA 17	25.10.2027	610 824	0.71%
400	2.500%	Essity AB 13	09.06.2023	438 706	0.51%
400	3.250%	Eurofins Scientific S.E. 17	Perp.	377 970	0.44%
500	0.250%	FCA Bank SpA 17	12.10.2020	497 037	0.57%
1 000	0.250%	Ferrari NV 17	16.01.2021	991 760	1.15%
400	2.124%	Ferrovial Netherlands BV 17	Perp.	361 894	0.42%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
1 200	3.750%	Fiat Chrysler Automobiles NV 16	29.03.2024	1 279 656	1.48%
1 500	0.000%	France Government Bond OAT 16	25.05.2022	1 518 870	1.76%
300	3.500%	Garfunkelux Holdco 3 S.A. 17	01.09.2023	265 854	0.31%
4 100	0.000%	German Treasury Bill 18	15.08.2018	4 103 198	4.75%
5 500	0.000%	German Treasury Bill 18	10.10.2018	5 509 735	6.38%
400	6.375%	Groupama S.A. 14	Perp.	444 324	0.51%
2 000	3.900%	Hellenic Republic Government Bond 17	30.01.2033	1 871 670	2.17%
400	5.250%	HSBC Holdings Plc. 14	Perp.	421 500	0.49%
400	7.000%	Ibercaja Banco S.A. 18	Perp.	393 530	0.46%
434	3.928%	Intesa Sanpaolo SpA 14	15.09.2026	440 636	0.51%
700	7.750%	Intesa Sanpaolo SpA 17	Perp.	757 025	0.88%
200	3.125%	Intrum Justitia AB 17	15.07.2024	187 690	0.22%
800	5.050%	La Mondiale 14	Perp.	860 564	1.00%
400	2.625%	Maire Tecnimont SpA 18	30.04.2024	395 620	0.46%
200	5.000%	Masaria Investments SAU 17	15.09.2024	188 830	0.22%
200	7.750%	Moby SpA 16	15.02.2023	152 972	0.18%
400	3.375%	Montenegro Government International Bond 18	21.04.2025	393 676	0.46%
400	3.625%	Netflix, Inc. 17	15.05.2027	393 124	0.45%
200	7.250%	Norwegian Air Shuttle ASA 15	11.12.2019	199 476	0.23%
1 000	0.000%	Novo Banco S.A. 14	06.03.2051	178 030	0.21%
1 000	0.000%	Novo Banco S.A. 14	09.04.2052	170 555	0.20%
300	1.875%	Petroleos Mexicanos 15	21.04.2022	294 197	0.34%
1 100	4.100%	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A 15	15.02.2045	1 357 383	1.57%
800	4.500%	Raiffeisen Bank International AG 18	Perp.	684 716	0.79%
900	0.500%	RCI Banque S.A. 16	15.09.2023	879 768	1.02%
300	4.500%	Repsol International Finance BV 15	25.03.2075	314 015	0.36%
490	2.125%	Rexel S.A. 17	15.06.2025	464 736	0.54%
400	3.375%	Romanian Government International Bond 18	08.02.2038	379 716	0.44%
500	1.750%	Salini Impregilo SpA 17	26.10.2024	432 857	0.50%
800	4.250%	Societa Cattolica di Assicurazioni SC 17	14.12.2047	753 408	0.87%
500	2.900%	Spain Government Bond 144A 16	31.10.2046	546 195	0.63%
400	1.875%	Syngenta Finance NV 14	02.11.2021	411 244	0.48%
676	7.750%	Telecom Italia Finance S.A. 03	24.01.2033	932 353	1.08%
300	2.875%	Telecom Italia SpA 18	28.01.2026	298 992	0.35%
300	2.625%	TOTAL S.A. 15	29.12.2049	300 276	0.35%
1 400	5.375%	UniCredit SpA 17	Perp.	1 256 227	1.45%
600	3.875%	UnipolSai Assicurazioni SpA 18	01.03.2028	515 118	0.60%
1 100	5.750%	UnipolSai Assicurazioni SpA 14	Perp.	1 053 382	1.22%
400	7.000%	Vivat NV 18	Perp.	413 348	0.48%
1 100	3.500%	Volkswagen International Finance NV 15	Perp.	994 559	1.15%
2 000	0.875%	Vonovia Finance BV 15	30.03.2020	2 031 110	2.35%
300	3.125%	Wind Tre SpA 17	20.01.2025	243 935	0.28%
IDR				**815 278**	**0.94%**
12 000 000	4.950%	European Investment Bank 12	01.03.2019	701 058	0.81%
2 000 000	6.250%	Inter-American Development Bank 17	15.06.2021	114 220	0.13%
INR				**440 321**	**0.51%**
37 200	5.500%	European Investment Bank 17	28.07.2021	440 321	0.51%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
MXN				**1 232 586**	**1.43%**
30 000	4.000%	European Investment Bank 15	25.02.2020	1 232 586	1.43%
USD				**13 701 836**	**15.87%**
1 000	9.500%	Angolan Government International Bond 15	12.11.2025	936 713	1.09%
300	6.200%	Belarus International Bond 18	28.02.2030	243 537	0.28%
900	5.000%	Brazilian Government International Bond 14	27.01.2045	611 037	0.71%
400	5.000%	Colombia Government International Bond 15	15.06.2045	337 344	0.39%
600	5.950%	Dominican Republic International Bond 17	25.01.2027	515 107	0.60%
500	8.875%	Ecuador Government International Bond 17	23.10.2027	381 825	0.44%
200	6.625%	Ethiopia International Bond 14	11.12.2024	167 981	0.20%
600	7.875%	Ghana Government International Bond 13	07.08.2023	527 951	0.61%
500	4.625%	Indonesia Government International Bond 13	15.04.2043	397 934	0.46%
300	5.375%	Ivory Coast Government International Bond 14	23.07.2024	241 553	0.28%
500	4.350%	Mexico Government International Bond 16	15.01.2047	382 861	0.44%
300	6.750%	Oman Government International Bond 18	17.01.2048	232 978	0.27%
500	5.299%	Petrobras Global Finance BV 17	27.01.2025	397 101	0.46%
600	4.750%	Republic of Azerbaijan International Bond 14	18.03.2024	510 643	0.59%
200	4.750%	Russian Foreign Bond - Eurobond 16	27.05.2026	171 933	0.20%
400	4.750%	Russian Foreign Bond - Eurobond 16	27.05.2026	343 865	0.40%
400	4.665%	South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	337 683	0.39%
600	6.625%	Turkey Government International Bond 14	17.02.2045	456 286	0.53%
800	5.000%	UBS Group Funding Switzerland AG 18	Perp.	602 108	0.70%
1 000	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2027	788 949	0.91%
6 000	1.000%	United States Treasury Note/Bond 16	30.11.2018	5 116 447	5.92%
ZAR				**293 915**	**0.34%**
4 800	6.000%	European Investment Bank 12	21.10.2019	293 915	0.34%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				**331 420**	**0.38%**
Obligationen / Bonds				**331 420**	**0.38%**
USD				**331 420**	**0.38%**
400	6.000%	Societe Generale S.A. 14	Perp.	331 420	0.38%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fees in % p.a.)				**2 860 689**	**3.31%**
Luxemburg / Luxembourg				**2 860 689**	**3.31%**
575		Oyster Funds - European Corporate Bond "R" - (0.60%)		970 510	1.12%
43 927		Xtrackers II iTraxx Crossover Short Daily Swap UCITS ETF - (0.14%)		1 890 179	2.19%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS				**5 120 639**	**5.93%**
Schatzbriefe / Treasury Bills				**5 120 639**	**5.93%**
USD				**5 120 639**	**5.93%**
6 000	0.000%	United States Treasury Bill 18	06.09.2018	5 120 639	5.93%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
EUR	16 938 181	USD	19 755 000	21.09.2018	119 104	0.14%
					119 104	**0.14%**

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts+	Marktwert / Market value	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
EURO-BTP	EUR	60	7 634 400	06.09.2018	57 510	0.06%
EURO-BUND FUTURE	EUR	-30	-4 876 500	06.09.2018	-36 200	-0.04%
US 10Y NOTE (CBT)	USD	-20	-2 058 797	19.09.2018	-6 424	-0.01%
					14 886	**0.01%**

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND investiert auf diversifizierter Basis in Aktien, Anleihen und sonstige Schuldtitel sowie in Anteile von anderen Subfonds. Der Subfonds strebt mittelfristig eine maximale Rendite an. Er eignet sich für private und institutionelle Großanleger mit langfristigem Anlagehorizont, die in ein dynamisches, breit diversifiziertes und vorrangig auf Euro lautendes Portfolio aus weltweiten Aktien und Anleihen investieren wollen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Nach einem positiven ersten Halbjahr 2017 bewegten sich die Aktienmärkte im Sommer seitwärts und gewannen im Herbst an Fahrt, angetrieben von den Erwartungen der US-Finanzreform. Deren schlussendliche Genehmigung im Dezember 2017 half den Aktienmärkten, im Januar 2018 einen neuen Höchststand zu erreichen. Der Februar 2018 war durch höhere Inflationserwartungen sehr gedämpft, während der März 2018 den Beginn des US-Handelskrieges markierte, der die Marktvolatilität erhöhte. Nach einem positiven ersten Quartal 2018, das sich auch auf den April 2018 positiv auswirkte, litten die Märkte wieder unter geopolitischen Risiken und dem Handelskrieg und gingen zurück. Die Kurse von Anleihen, insbesondere Hochzinsanleihen und Schwellenländeranleihen, wurden im Jahr 2018 von den Zinserhöhungserwartungen der USA und der politischen Instabilität in einigen Ländern des Euroraums getroffen.

Die zweite Hälfte des Jahres 2017 war positiv, da das Eigenkapital durch das weltweit synchronisierte Wachstum und die US-Finanzreform unterstützt wurden. Hingegen war das erste Halbjahr 2018 für alle risikoreichen Unternehmens- und Staatsanleihen sehr volatil und turbulent. Die Asset Allocation war strukturell vorsichtig und zielte auf Kapitalerhalt ab. Das erklärt, warum der Aktienanteil des Portfolios im Durchschnitt sehr niedrig war und der festverzinsliche Teil des Portfolios hauptsächlich auf sicheren Instrumenten wie Geldmarktfonds und mit einem Rating versehenen kurzfristigen Unternehmensanleihen basierte. Diese umsichtige Zusammensetzung des Festzinsanteils des Subfonds trug jedoch nicht zur vollständigen Sicherung des Kapitals bei. Gleichzeitig verhinderte das nahezu Null-Aktienengagement in den ersten Monaten 2018, dass der Subfonds auch an den positiven Phasen der Aktienmärkte partizipieren konnte.

Alternative Fonds sind seit 2018 ein wichtiges Thema, das für Stabilität und Entkopplung von der Marktentwicklung sorgt. Die Währungsdiversifikation wurde durch die schnelle Abwertung des US-Dollars im Jahr 2017 und im ersten Quartal 2018 beeinträchtigt. Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND verzeichnete im Berichtszeitraum eine Netto-Performance von -0.9% (D-EUR).

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND invests, on a diversified basis, in shares, bonds and other debt instruments, as well as in units of other funds. The sub-fund's objective is a maximum return over the medium term. The sub-fund is suitable as an investment for large private and institutional investors that have a long-term investment horizon and want to invest in a dynamic portfolio of global equities and bonds that is broadly diversified and mainly denominated in Euro.

Market and Portfolio review

Following a positive first half 2017, equity markets moved sideways in summer, then gained momentum in autumn, propelled by US fiscal reform expectations. Its final approval in December 2017 helped stock markets in reaching new highs in January 2018. February 2018 was very depressed by higher inflation expectations, while March marked the beginning of the US trade war, which increased market volatility. After a positive first quarter campaign, which helped April 2018, markets suffered again because of geopolitical risks and trade war, ending lower. Bond prices, expecially High Yield and Emerging bonds were hit in 2018 by US rate increase expectations and political instability in some Euroland countries.

The second half of 2017 was positive, with equity sustained by global synchronised growth and US fiscal reform. On the contrary, first half 2018 was very volatile and turbulent for all the risky corporate and government bonds. The asset allocation was structurally prudent and aimed to preserve the capital. That explains why the equity part of the portfolio was on average very low and fixed rate portion of the portfolio was mainly based on safe tools, such as money market funds and rated short term corporate bonds. However, this prudent composition of the fixed rate portion of the sub-fund did not help in fully protecting the capital. At the same time, the almost nil equity exposure in the first months 2018 prevented the sub-fund to participate also the positive phases of the equity markets.

Alternative funds became a material theme in 2018, providing stability and de-correlation from market trends. Currency diversification was penalising, because of the fast depreciation of the US Dollar in 2017 and first quarter 2018. As a final result, Multilabel SICAV - AS PERSEO FUND recorded a -0.9% (D-EUR) net performance over the period.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 42 302 354)	42 462 075
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	54 275
- Optionen / Options	108 638
Bankguthaben / Bank deposits[1]	910 492
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	117 114
Total Aktiva / Total Assets	**43 652 594**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	103 953
Bankschulden / Bank liability	8 047
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	19 784
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	2 898
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	15 140
Total Passiva / Total Liabilities	**149 822**
Nettovermögen / Net Assets	**43 502 772**

[1]Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 / from 1 July 2017 to 30 June 2018	EUR
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	551 590
Bankzinsen / Bank interest	637
Total Ertrag / Total Income	**552 227**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	253 587
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	10 582
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	15 721
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	2 058
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	100 374
Ertragsausgleich / Equalisation	7 696
Total Aufwand / Total Expenses	**390 018**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**162 209**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-163 356
- Optionen / Options	172 437
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	510 190
- Futures	-247 414
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 619 221
Ertragsausgleich / Equalisation	53 430
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**-1 131 725**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	1 033 691
- Optionen / Options	-14 462
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-244 126
- Futures	-24 233
- Fremdwährungen / Foreign currencies	6 139
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**-374 716**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2017 / 30 June 2017 EUR	30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	42 137 459	44 354 403
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 346 826	-374 716
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	870 118	-476 915
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**44 354 403**	**43 502 772**

*Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	421 837.42	430 787.42	426 459.59
	EUR	**EUR**	**EUR**
Nettovermögen / Net Assets	**42 137 459**	**44 354 403**	**43 502 772**
	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 D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	99.89	102.96	102.01

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**42 462 075**	**97.61%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**15 596 941**	**35.85%**
Obligationen / Bonds				**12 884 813**	**29.62%**
EUR				**6 129 690**	**14.09%**
226	0.422%	Banca IMI SpA 16	26.01.2026	205 171	0.47%
200	0.875%	Esselunga SpA 17	25.10.2023	198 927	0.46%
500	3.750%	Fiat Chrysler Automobiles NV 16	29.03.2024	533 190	1.23%
250	0.955%	General Motors Financial Co., Inc. 16	07.09.2023	247 203	0.57%
850	0.000%	German Treasury Bill 18	15.08.2018	850 663	1.95%
500	7.750%	Intesa Sanpaolo SpA 17	Perp.	540 732	1.24%
500	4.500%	IVS Group S.A. 15	15.11.2022	517 312	1.19%
500	2.625%	Maire Tecnimont SpA 18	30.04.2024	494 525	1.14%
400	5.750%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 13	18.04.2023	444 628	1.02%
379	3.750%	Mittel SpA 17	27.07.2023	381 471	0.88%
100	1.375%	Pirelli & C SpA 18	25.01.2023	96 873	0.22%
250	3.750%	Salini Impregilo SpA 16	24.06.2021	254 765	0.58%
400	4.250%	Societa Cattolica di Assicurazioni SC 17	14.12.2047	376 704	0.87%
300	4.750%	Tamburi Investment Partners SpA 14	14.04.2020	313 538	0.72%
700	3.500%	Unipol Gruppo SpA 17	29.11.2027	673 988	1.55%
JPY				**857 936**	**1.97%**
110 000	0.100%	Japan Government Five Year Bond 17	20.06.2022	857 936	1.97%
USD				**5 897 187**	**13.56%**
400	4.875%	CNH Industrial Capital LLC 16	01.04.2021	353 209	0.81%
500	1.650%	Coca-Cola Co. 13	01.11.2018	427 247	0.98%
500	1.650%	Johnson & Johnson 13	05.12.2018	426 956	0.98%
1 000	2.000%	Nestle Holdings, Inc. 14	30.09.2019	849 621	1.96%
500	2.000%	Roche Holdings, Inc. 15	13.03.2020	422 900	0.97%
4 000	2.375%	United States Treasury Note/Bond 18	30.04.2020	3 417 254	7.86%
Aktien / Equities				**2 712 128**	**6.23%**
Italien / Italy				**2 349 780**	**5.40%**
17 400		Aquafil SpA		214 890	0.49%
32 489		Avio SpA		472 390	1.09%
150 000		Elica SpA		324 000	0.74%
25 000		Recordati SpA		851 500	1.96%
50 000		Space4 SpA		487 000	1.12%
Vereinigte Staaten / United States				**362 348**	**0.83%**
3 000		Electronic Arts, Inc.		362 348	0.83%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			**0**	**0.00%**
Anrechte / Rights			**0**	**0.00%**
EUR			**0**	**0.00%**
50 000	Space4 SpA	18.07.2018	0	0.00%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fees in % p.a.)			**26 865 134**	**61.76%**
Luxemburg / Luxembourg			**20 101 694**	**46.21%**
14 777	BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR "I" - (0.10%)		1 495 368	3.44%
81 770	Goldman Sachs SICAV - Emerging Markets Equity Portfolio "IA" - (0.85%)		1 340 481	3.08%
16 835	Janus Henderson Horizon Global Technology Fund "I2" - (1.00%)		1 364 046	3.14%
9 600	JP Morgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund - (0.50%)		1 191 253	2.74%
23 301	Leadersel FCP - Event Driven "A" - (1.00%)		2 383 456	5.48%
9 856	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund "BA" - (1.50%)		1 423 986	3.27%
13 963	Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond Fund "BI" - (0.50%)		492 879	1.13%
822	Oyster Funds - European Corporate Bond "R" - (0.60%)		1 385 963	3.19%
1 000	Oyster Funds - European Subordinated Bonds - (0.65%)		1 050 800	2.42%
14 241	Parvest Bond Best Selection World Emerging "I" - (0.60%)		1 365 480	3.14%
13 140	Parvest Enhanced Cash 6 Months "I" - (0.20%)		1 476 086	3.39%
20 080	Pictet - Short-Term Money Market Europe "I" - (0.05%)		2 795 071	6.42%
8 825	SKY Harbor Global Funds - US Short Duration High Yield Fund - (0.75%)		914 283	2.10%
87 831	Threadneedle Lux - Global Technology - (0.85%)		1 422 542	3.27%
Frankreich / France			**3 623 111**	**8.33%**
10 000	Amundi ETF Short Government Bond EUROMTS BROAD INVESTMENT GRADE 10-15 Daily UCITS ETF - (0.14%)		614 800	1.41%
29	BNP Paribas Sustainable Bond Euro Short Term "IC" - (0.20%)		3 008 311	6.92%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			**1 779 899**	**4.09%**
84 600	M&G Optimal Income Fund "A" - (0.75%)		1 779 899	4.09%
Irland / Ireland			**1 360 430**	**3.13%**
12 905	Legg Mason Global Funds Plc. - Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund - (1.50%)		1 360 430	3.13%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
EUR	5 843 682	USD	6 800 000	21.09.2018	54 275	0.12%
					54 275	**0.12%**

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts+	Marktwert / Market value	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
EURO-BTP	EUR	-35	-4 453 400	06.09.2018	-70 100	-0.16%
S+P500 EMINI	USD	-30	-3 496 551	21.09.2018	-33 853	-0.08%
					-103 953	**-0.24%**

+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 Nettovermögens / % of net assets
	Aktienoptionen / Equity Options			
40	PUT Tesla, Inc. 21.09.2018 Str. 335	—	108 638	0.25%
			108 638	**0.25%**

Die Gegenpartei für Options-Kontrakte war Deutsche Bank AG Frankfurt. /
The counterparty for options was Deutsche Bank AG Frankfurt.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND investiert in Wertpapiere (Aktien, Investmentfonds, Wandelanleihen und Anleihen), die von Emittenten aus den Branchen und Regionen mit den besten Wachstumsaussichten begeben wurden. Der Subfonds strebt mittelfristig eine maximale Rendite an. Er eignet sich als Basisanlage für private und institutionelle Anleger mit langfristigem Anlagehorizont, die in ein breit diversifiziertes und vorrangig auf Euro lautendes Portfolio aus weltweiten Aktien und Anleihen investieren wollen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Nach einem positiven ersten Halbjahr 2017 bewegten sich die Aktienmärkte im Sommer seitwärts und gewannen im Herbst an Fahrt, angetrieben von den Erwartungen der US-Finanzreform. Deren endgültige Genehmigung im Dezember 2017 half den Aktienmärkten, im Januar 2018 einen neuen Höchststand zu erreichen. Der Februar 2018 war durch höhere Inflationserwartungen sehr gedämpft, während der März 2018 den Beginn des US-Handelskrieges markierte, der die Marktvolatilität erhöhte. Nach einem positiven ersten Quartal 2018, das sich auch auf den April 2018 positiv auswirkte, litten die Märkte wieder unter geopolitischen Risiken und dem Handelskrieg, und gingen zurück. Die Kurse von Anleihen, insbesondere High Yield und Emerging Bonds, wurden im Jahr 2018 von den US-amerikanischen Zinserhöhungserwartungen und der politischen Instabilität in einigen Ländern des Euroraums getroffen.

Die zweite Hälfte des Jahres 2017 war positiv, da das Eigenkapital durch das weltweit synchronisierte Wachstum und die US-Finanzreform unterstützt wurden. Hingegen war das erste Halbjahr 2018 für alle risikoreichen Unternehmens- und Staatsanleihen sehr volatil und turbulent. Die Asset Allocation basierend auf europäischen Aktien und kurzfristigen Staatsanleihen konnte die letztendlich positive Entwicklung der Aktienmärkte im zweiten Halbjahr 2017 umsetzen. Die komplexe Interpretation des Aktienmarktverhaltens im Jahr 2018, begünstigte einen verstärkten Einsatz von taktischen Absicherungen an den Aktienmärkten. Ein aktives Management ist in dem derzeitigen gemischten Umfeld erforderlich, in dem ein noch gutartiges Makro- und Mikrobild oft durch exogene Faktoren wie den Handelskrieg und aufkeimende europäische und internationale politische Spannungen beeinträchtigt wird.

Im Einklang mit dem Subfonds-Mandat zielte der Festzinsanteil des Portfolios in erster Linie darauf ab, die liquiden Mittel zu absorbieren, ohne nach einer zusätzlichen Rendite zu streben, während der wichtigste Performancefaktor der europäische Aktienanteil war. Der Subfonds erzielte in diesem Zeitraum eine Nettorendite von +2.3% (D-EUR), kombiniert mit begrenzter Volatilität und Kursrückgängen.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - AS YASMIN FUND invests in securities (equities, investment funds, convertible bonds and bonds) issued by issuers active in those economic and geographic sectors which present the best growth perspectives. The sub-fund's objective is a maximum return over the medium term. The sub-fund is suitable as a basic investment for private and institutional investors with a long-term investment horizon who want to invest in a dynamic portfolio of global equities and bonds that is broadly diversified and mainly denominated in Euro.

Market and Portfolio review

Following a positive first half 2017, equity markets moved sideways in summer, then gained momentum in autumn, propelled by US fiscal reform expectations. Its final approval in December 2017 helped stock markets in reaching new highs in January 2018. February 2018 was very depressed by higher inflation expectations, while March marked the beginning of the US trade war, which increased market volatility. After a positive first quarter campaign, which helped April 2018, markets suffered again because of geopolitical risks and trade war, ending lower. Bond prices, expecially High Yield and Emerging bonds were hit in 2018 by US rate increase expectations and political instability in some Euroland countries.

The second half of 2017 was positive, with equity sustained by global synchronised growth and US fiscal reform. On the contrary, the first half of 2018 was very volatile and turbulent for all the risky corporate and government bonds. The asset allocation, based of European stocks and short term Government bonds, was capable to capture most of the eventual positive performance recorded by equity markets in the second half of 2017. The complicated interpretation of equity markets behavior in 2018 favored a more intense use of tactical protections on equity markets. An active management is required in the current mixed environment, where a still benign macro and micro picture is often interfered by exogenous factors such as the trade war and insurging European and international political tensions.

In line with the subs-fund mandate, the Fixed Rate portion of the portfolio was primarily aimed to absorb the cash without seeking for an extra yield, while the main performance contributor was the European equity part. The sub-fund generated a +2.3% (D-EUR) net return over the period, combined with limited volatility and drawdowns.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 117 838 951)	119 078 244
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	647 312
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	55 552
Bankguthaben / Bank deposits[1]	5 554 639
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	361 905
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	188 298
Total Aktiva / Total Assets	**125 885 950**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	28 500
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	127 542
Bankschulden / Bank liability	21 643
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	703 705
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	25 621
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	15 476
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	25 991
Total Passiva / Total Liabilities	**948 478**
Nettovermögen / Net Assets	**124 937 472**

[1]Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 / from 1 July 2017 to 30 June 2018	EUR
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	2 521 553
Bankzinsen / Bank interest	5
Ertragsausgleich / Equalisation	47 137
Total Ertrag / Total Income	**2 568 695**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	262 796
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	23 982
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	56 212
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	7 494
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	221 723
Total Aufwand / Total Expenses	**572 207**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**1 996 488**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	2 544 565
- Optionen / Options	-46 000
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	460 047
- Futures	354 716
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-448 856
Ertragsausgleich / Equalisation	888 848
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**5 749 808**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-3 849 552
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-102 198
- Futures	618 812
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-13 852
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**2 403 018**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2017 / 30 June 2017 EUR	30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	39 417 408	87 992 842
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	8 230 691	2 403 018
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	40 344 743	34 541 612
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**87 992 842**	**124 937 472**

*Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	-	104 617.03	183 886.98
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	387 191.89	665 735.71	889 433.71
	EUR	**EUR**	**EUR**
Nettovermögen / Net Assets	**39 417 408**	**87 992 842**	**124 937 472**
	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)	-	110.52	111.33
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	101.80	114.81	117.45

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**119 078 244**	**95.31%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**119 078 244**	**95.31%**
Obligationen / Bonds				**18 335 745**	**14.68%**
EUR				**17 043 125**	**13.64%**
9 000	0.000%	Bundesschatzanweisungen 16	14.12.2018	9 026 190	7.23%
2 000	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 17	13.07.2018	2 000 290	1.60%
5 000	0.929%	Italy Certificati di Credito del Tesoro 14	15.11.2019	5 024 875	4.02%
1 000	0.377%	Pirelli & C SpA 18	26.09.2020	991 770	0.79%
TRY				**1 292 620**	**1.04%**
7 603	8.500%	European Investment Bank 13	25.07.2019	1 292 620	1.04%
Aktien / Equities				**100 629 721**	**80.54%**
Australien / Australia				**868 105**	**0.69%**
45 000		BHP Billiton Plc.		868 105	0.69%
Österreich / Austria				**572 767**	**0.46%**
9 000		ams AG		572 767	0.46%
Belgien / Belgium				**2 879 400**	**2.30%**
18 000		Anheuser-Busch InBev S.A./NV		1 557 000	1.24%
20 000		KBC Group NV		1 322 400	1.06%
Dänemark / Denmark				**1 608 569**	**1.29%**
60 000		Danske Bank A/S		1 608 569	1.29%
Finnland / Finland				**987 390**	**0.79%**
70 000		Altia Corp. OYJ		610 890	0.49%
100 000		F-Secure OYJ		376 500	0.30%
Frankreich / France				**27 369 290**	**21.91%**
25 000		Alstom S.A.		984 000	0.79%
80 000		AXA S.A.		1 681 200	1.35%
32 000		BNP Paribas S.A.		1 702 080	1.36%
30 000		Carrefour S.A.		416 100	0.33%
25 000		Cie de Saint-Gobain		956 750	0.77%
28 000		Danone S.A.		1 760 360	1.41%
6 000		Dassault Systemes S.E.		720 000	0.58%
100 000		Electricite de France S.A.		1 178 000	0.94%
45 000		Elior Group S.A.		556 200	0.45%
10 000		Essilor International S.A.		1 209 000	0.97%
15 000		Faurecia S.A.		916 800	0.73%
15 000		Ingenico Group S.A.		1 155 000	0.92%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
10 000	L'Oreal S.A.	2 115 000	1.69%
4 000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.	1 140 800	0.91%
12 000	Orpea	1 371 600	1.10%
15 000	Safran S.A.	1 560 750	1.25%
27 000	Sanofi	1 853 550	1.48%
14 000	Schneider Electric S.E.	999 880	0.80%
30 000	TOTAL S.A.	1 566 300	1.25%
6 000	Unibail-Rodamco-Westfield	1 131 300	0.91%
23 000	Valeo S.A.	1 076 860	0.86%
16 000	Vinci S.A.	1 317 760	1.06%
Deutschland / Germany		**18 495 225**	**14.80%**
6 000	Allianz S.E.	1 062 120	0.85%
20 000	BASF S.E.	1 638 200	1.31%
15 000	Beiersdorf AG	1 458 600	1.17%
20 000	Covestro AG 144A	1 528 400	1.22%
10 000	Daimler AG	551 300	0.44%
25 000	Delivery Hero AG	1 139 500	0.91%
10 000	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	863 800	0.69%
15 000	Fresenius S.E. & Co. KGaA	1 032 000	0.83%
10 000	Hannover Rueck S.E.	1 068 000	0.86%
10 000	Henkel AG & Co. KGaA—Preferred	1 095 000	0.88%
50 000	Infineon Technologies AG	1 091 500	0.87%
23 000	Porsche Automobil Holding S.E.—Preferred	1 254 880	1.00%
20 000	SAP S.E.	1 979 000	1.58%
15 000	Siemens AG	1 698 300	1.36%
7 500	Wirecard AG	1 034 625	0.83%
Italien / Italy		**22 697 206**	**18.17%**
40 000	Capital for Progress 2 SpA	390 000	0.31%
30 000	Cellularline Spa	264 000	0.21%
270 000	Enav SpA	1 159 920	0.93%
250 000	Enel SpA	1 189 250	0.95%
100 000	Eni SpA	1 590 600	1.27%
20 599	EPS Equita Pep Spac 2 SpA	196 308	0.16%
93 500	Gabelli Value For Italy SpA	915 365	0.73%
400 000	Hera SpA	1 068 000	0.86%
19 400	ICF Group SpA	174 600	0.14%
87 200	IDeaMI SpA	844 096	0.68%
30 000	Industrial Stars of Italy 3 SpA	291 000	0.23%
550 000	Intesa Sanpaolo SpA	1 367 575	1.09%
400 000	Intesa Sanpaolo SpA-RSP	1 039 200	0.83%
110 000	Leonardo SpA	931 260	0.75%
300 000	OVS SpA	838 800	0.67%
150 000	Pirelli & C SpA	1 072 800	0.86%
30 000	Prysmian SpA	639 900	0.51%
100 000	Recordati SpA	3 406 000	2.73%
210 000	Snam SpA	750 960	0.60%
100 000	Space4 SpA	974 000	0.78%
31 360	Spactiv Spa	304 192	0.24%
37 000	Sprintitaly SpA	358 160	0.29%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
1 600 000	Telecom Italia SpA—Preferred		895 360	0.72%
130 000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA		602 160	0.48%
60 000	UniCredit SpA		857 760	0.69%
60 000	VEI 1 SpA		575 940	0.46%
Luxemburg / Luxembourg			**2 762 500**	**2.21%**
2 500	Eurofins Scientific S.E.		1 191 000	0.95%
100 000	Tenaris S.A.		1 571 500	1.26%
Niederlande / Netherlands			**4 592 685**	**3.67%**
9 000	ASML Holding NV		1 527 300	1.22%
70 000	ING Groep NV		862 960	0.69%
15 000	Koninklijke DSM NV		1 291 800	1.03%
25 000	Koninklijke Philips NV		910 625	0.73%
Russland / Russia			**2 069 127**	**1.66%**
17 000	Lukoil PJSC—ADR		1 003 648	0.81%
200 000	Rosneft Oil Co. PJSC—GDR		1 065 479	0.85%
Spanien / Spain			**4 551 200**	**3.64%**
50 000	Ferrovial S.A.		878 750	0.70%
50 000	Industria de Diseno Textil S.A.		1 463 000	1.17%
100 000	Melia Hotels International S.A.		1 174 000	0.94%
90 000	Siemens Gamesa Renewable Energy		1 035 450	0.83%
Schweden / Sweden			**1 683 739**	**1.35%**
25 000	Boliden AB		695 554	0.56%
70 000	Securitas AB "B"		988 185	0.79%
Schweiz / Switzerland			**6 771 603**	**5.42%**
11 000	Dufry AG		1 199 324	0.96%
2 500	Geberit AG		918 427	0.74%
20 000	Nestle S.A.		1 326 641	1.06%
20 000	Novartis AG		1 298 693	1.04%
6 000	Roche Holding AG		1 141 446	0.91%
12 000	Swiss Re AG		887 072	0.71%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			**2 720 915**	**2.18%**
90 000	Prudential Plc.		1 765 215	1.41%
20 000	Unilever NV		955 700	0.77%
Warrants			**112 778**	**0.09%**
EUR			**112 778**	**0.09%**
8 000	Capital for Progress 2 SpA	04.08.2022	6 480	0.00%
9 000	Cellularline Spa	15.03.2022	7 064	0.01%
4 347	EPS Equita Pep Spac 2 SpA —Warrants	30.04.2022	3 586	0.00%
18 700	Gabelli Value For Italy SpA	19.04.2023	22 440	0.02%
9 472	ICF Group SpA	20.07.2022	7 548	0.01%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
17 440	IDeaMI SpA	11.12.2019	12 311	0.01%
11 000	Industrial Stars of Italy 3 SpA—Warrants	19.10.2020	10 230	0.01%
20 000	Space4 SpA	21.12.2022	17 000	0.01%
6 272	Spactiv Spa	27.09.2024	6 522	0.01%
7 400	SprintItaly SPA	20.07.2022	5 845	0.00%
18 000	VEI 1 SpA	27.02.2023	13 752	0.01%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			**0**	**0.00%**
Anrechte / Rights			**0**	**0.00%**
EUR			**0**	**0.00%**
950 000	Intesa Sanpaolo SpA—Rights	17.07.2018	0	0.00%
100 000	Space4 SpA	18.07.2018	0	0.00%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
EUR	7 517 603	CHF	8 643 300	21.09.2018	55 552	0.04%
EUR	3 976 143	USD	4 800 000	21.09.2018	-110 497	-0.09%
USD	2 440 000	EUR	2 094 421	21.09.2018	-17 045	-0.01%
					-71 990	**-0.06%**

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts[+]	Marktwert / Market value	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
DAX INDEX	EUR	-60	-18 462 750	21.09.2018	360 812	0.29%
EURO STOXX 50	EUR	-550	-18 650 500	21.09.2018	-28 500	-0.02%
FTSE/MIB IDX	EUR	-150	-16 176 000	21.09.2018	286 500	0.23%
					618 812	**0.50%**

[+]Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND* ist die Erhaltung des Vermögens und Erzielung eines mittelfristigen/langfristigen Kapitalzuwachses durch eine Optimierung des Risiko-/Renditeprofils. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in folgende Anlagen:

- Aktien und andere Beteiligungspapiere;
- fest- und variabelverzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere oder –wertrechte sowie andere verzinsliche Anlagen (inkl. Wandel- und Optionsanleihen und Geldmarktinstrumente, Asset Backed Securities („ABS“) und Mortgage Backed Securities („MBS“) sowie Contingent Convertible Capital-Anleihen („CoCo-Bonds“; bis max. 10% des Vermögens des Subfonds) (ABS, MBS und CoCo-Bonds zusammen max. 20% des Vermögens des Subfonds)) in allen frei konvertierbaren Währungen, die ausgegeben oder garantiert werden durch Emittenten weltweit;
- Sichteinlagen und kündbare Einlagen;
- Anteile von Zielfonds: Anteile von anderen OGAW inklusive als OGAW ausgestalteter ETF.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Rückkehr der Volatilität und eine beginnende allgemeine Marktunruhe ist seit Anfang Februar dieses Jahres ein kennzeichnender Faktor für die Märkte. Der Höhepunkt der Weltkonjunktur und die Wachstumsverlangsamung der Unternehmensgewinne gegenüber dem Vorjahr sowie die hohen Bewertungen und das neue politische Risiko aufgrund populistischer Tendenzen, sind Faktoren, die unseren vorsichtigen Investitionsansatz in der ersten Jahreshälfte 2018 untermauert haben. Trotz der verhaltenen Aktienperformance in diesem Jahr haben sich die Rentenallokationen in Multi-Asset-Portfolios tendenziell unterdurchschnittlich entwickelt. Leider haben viele unausgerichtete Strategien und andere alternative Anlagen die Konjunkturflaute nicht aufgeholt.

Das liquide alternative Portfolio ist so aufgebaut, dass eine breite Streuung der Strategien und der einzelnen Instrumente möglich ist. Das Bewusstsein, sich in einem anhaltenden Szenario niedriger Volatilität mit potenziellen Risiken zu befinden, die vom Markt nicht vollständig bewertet werden, hat dazu geführt, eine übermäßige Konzentration auf besonders aggressive Strategien wie CTA (Commodity Trading Adviser) und Long Short Equity mit Long Bias zu vermeiden, wobei auch zu berücksichtigen ist, dass bei plötzlichen negativen Bewegungen der Finanzmärkte die Korrelation von alternativen Strategien mit traditionellen Anlageklassen tendenziell zunimmt. Das Portfolio war teilweise von den Turbulenzen in diesem ersten Halbjahr betroffen, dies jedoch nur abgeschwächt aufgrund von Entscheidungen auf hohem Niveau als auch aufgrund einer Auswahl von Produkten, die auch die Komplementarität der Anlageprozesse und deren Korrelationsprofile berücksichtigen.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to Multilabel SICAV - DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND* is to preserve its assets and achieve medium to long term capital appreciation by optimizing its risk / reward profile. For this purpose, the Company invests the sub-fund's assets in the following investments:

- shares and other equity securities;
- fixed and floating rate securities, debt securities or rights and other interest bearing investments (including convertible and warrant bonds and money market instruments, asset backed securities ("ABS") and mortgage backed securities ("MBS") and contingent convertible bonds ("CoCo Up to a maximum of 10% of the assets of the Subfund) (ABS, MBS and CoCo bonds together not exceeding 20% of the assets of the Subfund)) in all freely convertible currencies issued or guaranteed by issuers worldwide;
- demand deposits and callable deposits;
- target funds: units of other UCITS including UCITS designed as UCITS.

Market and Portfolio review

The recurrence of volatility and the advent of choppy markets has been a feature of markets this year since early February. Peaking global economic activity and slowing year-on-year corporate earnings growth, alongside lofty valuations and fresh policy risk rooted in populism, are factors that have underpinned our cautious approach to investing in the first half of the year 2018. Indeed, despite tepid equity performance this year, fixed income allocations have tended to underperform in multiasset portfolios. Unfortunately, many non-directional strategies and other alternative investments have failed to pick up the slack.

The liquid alternative portfolio has been constructed in a way to have a wide diversification of strategies and of individual instruments. The awareness of being in a prolonged scenario of low volatility with potential risks not completely priced by the market, has led to avoid excessive concentration on particularly aggressive strategies, like CTA (Commodity Trading Adviser) and Long Short equity with long bias, also taking into account that in the event of sudden negative movements of the financial markets the correlation of alternative strategies with traditional asset classes tends to increase. The portfolio was partly affected by the turbulence in this first semester, but with an impact mitigated both by choices at a high level and by a selection of products that also took into account the complementarity of investment processes and their correlation profiles.

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 123 940 922)	122 505 837
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	18 917
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	38 311
Bankguthaben / Bank deposits[1]	5 723 802
Gründungskosten / Formation expenses	13 411
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	137 019
Total Aktiva / Total Assets	**128 437 297**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	414 664
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	74 056
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	3 193
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	24 730
Total Passiva / Total Liabilities	**516 643**
Nettovermögen / Net Assets	**127 920 654**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

[1]Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 15. Dezember 2017 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2018 / from 15 December 2017 (launch date) to 30 June 2018	EUR
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	192 869
Bankzinsen / Bank interest	1 530
Sonstige Erträge / Other income	131
Total Ertrag / Total Income	**194 530**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	185 730
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	38 423
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	7 642
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	51 757
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	111 373
Total Aufwand / Total Expenses	**394 925**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-200 395**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-35 277
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-342 248
- Futures	183 736
- Fremdwährungen / Foreign currencies	76 388
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**-317 796**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-1 435 085
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	38 311
- Futures	-395 747
- Fremdwährungen / Foreign currencies	30 971
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**-2 079 346**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	-
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 079 346
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	130 000 000
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**127 920 654**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding	
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	1 300 000.00
	EUR
Nettovermögen / Net Assets	**127 920 654**
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	98.40

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**122 505 837**	**95.77%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**34 614 222**	**27.06%**
Obligationen / Bonds				**34 614 222**	**27.06%**
EUR				**34 614 222**	**27.06%**
207	1.000%	ABN AMRO Bank NV 15	16.04.2025	210 564	0.16%
100	3.000%	Allianz Finance II BV—Series 61 13	13.03.2028	118 553	0.09%
100	5.625%	Allianz SE 12	17.10.2042	116 963	0.09%
192	2.875%	Anglo American Plc. 13	20.11.2020	203 770	0.16%
173	0.800%	Anheuser-Busch InBev S.A./NV 15	20.04.2023	176 585	0.14%
110	0.875%	Apple, Inc. 17	24.05.2025	111 369	0.09%
100	1.500%	Arkema S.A. 17	20.04.2027	100 393	0.08%
107	5.125%	Assicurazioni Generali SpA 09	16.09.2024	130 511	0.10%
200	3.500%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. 17	10.02.2027	209 599	0.16%
200	1.375%	Banco Santander S.A. 15	14.12.2022	207 481	0.16%
100	3.250%	Banque Federative du Credit Mutuel S.A. 12	23.08.2022	112 302	0.09%
207	1.875%	Barclays Plc. 16	08.12.2023	211 783	0.17%
214	2.177%	BP Capital Markets Plc. 14	28.09.2021	227 942	0.18%
107	1.500%	British Telecommunications Plc. 17	23.06.2027	104 896	0.08%
173	3.875%	Carrefour S.A. 10	25.04.2021	191 015	0.15%
200	0.000%	Cie de Saint-Gobain 16	27.03.2020	199 960	0.16%
100	1.625%	Coca-Cola Co 15	09.03.2035	99 318	0.08%
150	1.936%	Commonwealth Bank of Australia 17	03.10.2029	147 067	0.11%
171	4.000%	Cooperatieve Rabobank UA 12	11.01.2022	194 172	0.15%
200	4.250%	Credit Agricole Assurances S.A. 15	Perp.	206 754	0.16%
107	2.375%	Daimler AG 12	12.09.2022	115 718	0.09%
113	1.000%	Daimler AG 17	15.11.2027	107 439	0.08%
154	4.250%	Deutsche Telekom International Finance BV 10	13.07.2022	177 791	0.14%
171	4.875%	EDP Finance BV 13	14.09.2020	188 794	0.15%
50	4.500%	Electricite de France S.A. 10	12.11.2040	63 984	0.05%
103	3.000%	Engie S.A. 12	01.02.2023	115 243	0.09%
100	0.875%	Engie S.A. 17	27.03.2024	101 361	0.08%
173	1.500%	Eni SpA 17	17.01.2027	171 368	0.13%
100	2.625%	Goldman Sachs Group, Inc. 13	19.08.2020	105 390	0.08%
107	2.125%	Goldman Sachs Group, Inc. 14	30.09.2024	113 363	0.09%
214	3.375%	HSBC Holdings Plc. 13	10.01.2024	217 566	0.17%
2 008	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 17	14.09.2018	2 009 004	1.57%
5 000	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 17	12.10.2018	5 002 750	3.91%
5 000	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 17	14.11.2018	5 003 500	3.91%
5 000	0.000%	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 17	14.12.2018	5 010 675	3.92%
679	1.650%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 14	23.04.2020	699 801	0.55%
1 894	1.250%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 14	27.10.2020	1 947 780	1.52%
2 042	0.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15	20.04.2023	2 011 517	1.57%
1 000	0.400%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 16	11.04.2024	969 977	0.76%
879	3.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 11	15.09.2026	1 006 848	0.79%
451	1.300%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 17	15.05.2028	442 244	0.35%
587	1.250%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15	15.09.2032	561 030	0.44%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
1 028	2.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 04	15.09.2035	1 141 445	0.89%
618	2.550%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 09	15.09.2041	688 621	0.54%
100	1.500%	JPMorgan Chase & Co. 15	27.01.2025	102 880	0.08%
100	3.000%	JPMorgan Chase & Co. 14	19.02.2026	113 681	0.09%
200	2.500%	Kering S.A. 13	15.07.2020	210 439	0.16%
100	2.750%	La Poste S.A. 12	26.11.2024	113 980	0.09%
192	6.500%	Lloyds Bank Plc. 10	24.03.2020	212 027	0.17%
214	2.375%	Morgan Stanley 14	31.03.2021	226 419	0.18%
214	1.250%	Mylan NV 16	23.11.2020	218 956	0.17%
200	0.875%	Orange S.A. 16	03.02.2027	194 761	0.15%
142	4.875%	Procter & Gamble Co. 07	11.05.2027	190 196	0.15%
200	1.500%	Schneider Electric S.E. 15	08.09.2023	209 248	0.16%
144	2.875%	Siemens Financieringsmaatschappij NV 13	10.03.2028	169 062	0.13%
214	2.375%	Simon Property Group LP 13	02.10.2020	223 967	0.18%
64	5.875%	Telefonica Europe BV 03	14.02.2033	90 240	0.07%
64	4.750%	Telia Co. AB 09	16.11.2021	73 832	0.06%
214	1.950%	Time Warner LLC 15	15.09.2023	225 822	0.18%
214	3.250%	UniCredit SpA 14	14.01.2021	225 639	0.18%
100	1.000%	Unilever NV 15	03.06.2023	103 268	0.08%
150	6.250%	Vattenfall AB 09	17.03.2021	174 790	0.14%
100	0.927%	Veolia Environnement S.A. 16	04.01.2029	95 515	0.07%
171	2.625%	Wells Fargo & Co. 12	16.08.2022	185 294	0.14%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS				**87 891 615**	**68.71%**
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fees in % p.a.)					
Luxemburg / Luxembourg				**57 447 249**	**44.91%**
52 808		AB SICAV I - Select Absolute Alpha Portfolio "H" - (1.00%)		1 070 946	0.84%
16 404		ABN AMRO Multi-Manager Funds - Aristotle US Equities "I" - (1.50%)		2 426 703	1.90%
1 578		Allianz Global Investors Fund - Allianz Global Multi-Asset Credit - (0.60%)		1 584 818	1.24%
2 706		Amundi Funds - Bond Global Aggregate "C" - (0.45%)		3 136 876	2.45%
2 800		Amundi Index Solutions - Index JP Morgan Global GBI Govies - (0.10%)		3 779 748	2.96%
37 180		AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield - (0.00%)		3 736 962	2.92%
23 724		AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds - (0.00%)		2 465 398	1.93%
26 085		AXA World Funds - Framlington Emerging Markets - (0.00%)		3 572 341	2.79%
12 733		BlackRock Strategic Funds - Fixed Income Strategies Fund - (0.60%)		1 584 848	1.24%
18 829		BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund - (1.00%)		1 966 731	1.54%
19 166		BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund "I" - (0.50%)		3 212 030	2.51%
861		BNP Paribas Flexi I - US Mortgage "X" - (0.00%)		2 311 502	1.81%
7 093		Candriam Bonds - Credit Opportunities "I" - (0.50%)		1 576 097	1.23%
9 307		Edgewood L Select - US Select Growth - (1.00%)		1 821 223	1.42%
91		Edmond de Rothschild Fund-Bond Allocation "I" - (0.40%)		1 186 480	0.93%
151		Exane Funds 1- Ceres Fund "A" - (1.50%)		2 622 903	2.05%
1 040		Finlabo Investments Sicav - Dynamic Equity "I" - (1.50%)		1 929 496	1.51%
8 624		GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS "C EUR" - (0.65%)		1 178 268	0.92%
19 416		GAM Star (Lux) - Merger Arbitrage "I EUR" - (0.70%)		1 974 177	1.54%
1 624		Helium Fund - Selection "A" - (1.25%)		2 000 396	1.56%
123 552		Jupiter JGF - Dynamic Bond "A" - (0.50%)		1 565 405	1.22%
171		NN L US Credit "IC" - (0.36%)		1 277 287	1.00%
2 156		Parvest Bond Euro Corporate - (0.00%)		474 579	0.37%
16 069		Parvest Equity Best Selection Europe "X" - (0.00%)		2 889 367	2.26%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
7 920	Pictet Total Return - Agora Europe "I" - (1.10%)	998 744	0.78%
18 288	Schroder Gaia Two Sigma Diversified - (1.40%)	2 015 545	1.58%
21 015	Schroder International Selection Fund - US Dollar Bond - (0.50%)	3 088 379	2.41%
Irland / Ireland		**25 302 176**	**19.78%**
132 300	GAM Star Fund Plc. - Emerging Market Rates - (0.15%)	1 537 197	1.20%
176 302	GAM Systematic Core Macro "A" - (0.75%)	1 826 484	1.43%
12 271	Hedge Invest International Funds - HI Principia Fund - (1.00%)	1 622 333	1.27%
205 878	iShares Euro Government Bond Index Fund "IE" - (0.00%)	2 093 779	1.64%
154 160	iShares Japan Index Fund "D" - (0.00%)	1 497 301	1.17%
285 495	iShares North America Index Fund "D" - (0.00%)	2 816 925	2.20%
56 225	iShares Pacific Index Fund "D" - (0.00%)	527 794	0.41%
13 028	Legg Mason Global Funds Plc.-Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund - (1.00%)	1 493 429	1.17%
15 859	Marshall Wace UCITS Funds Plc. - Europe Liquid Alpha Fund "B" - (1.50%)	1 665 385	1.30%
1 543 118	Old Mutual Dublin Funds Plc. - Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund - (0.75%)	2 572 378	2.01%
105 520	PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Global Investment Grade Credit Fund - (0.49%)	1 944 734	1.52%
15 080	Vanguard Investment Series Plc. - Japan Government Bond Index Fund - (0.20%)	1 907 721	1.49%
31 300	Vanguard Investment Series Plc. - US Government Bond Index Fund - (0.20%)	2 960 041	2.31%
13 339	Xtrackers MSCI USA UCITS ETF - (0.01%)	836 675	0.66%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		**3 541 733**	**2.77%**
1 460 920	Artemis Investment Funds ICVC - US Absolute Return Fund - (0.75%)	1 589 773	1.24%
1 622 982	Artemis Pan-European Absolute Return Fund - (0.75%)	1 951 960	1.53%
Frankreich / France		**1 600 457**	**1.25%**
4 155	Sycomore Asset Management Sycomore L/S Opportunities "I" - (1.00%)	1 600 457	1.25%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
EUR	1 775 941	JPY	228 000 000	23.07.2018	13 127	0.01%
EUR	4 455 447	USD	5 180 000	23.07.2018	25 184	0.02%
					38 311	**0.03%**

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts+	Marktwert / Market value	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
EURO-BUND FUTURE	EUR	-7	-1 137 850	06.09.2018	-10 370	-0.01%
NIKKEI 225 (SGX)	JPY	5	429 929	13.09.2018	-4 079	-0.00%
JPN YEN CURR	USD	15	1 456 174	17.09.2018	-6 102	-0.01%
US 10Y NOTE (CBT)	USD	-8	-823 519	19.09.2018	-5 567	-0.00%
S+P/TSX 60 INDEX	CAD	3	376 325	20.09.2018	3 250	0.00%
SPI 200	AUD	3	291 794	20.09.2018	4 224	0.00%
EURO STOXX 50	EUR	208	7 053 280	21.09.2018	-161 570	-0.13%
FTSE 100 INDEX	GBP	8	687 654	21.09.2018	-4 161	-0.00%
S+P500 EMINI	USD	66	7 692 412	21.09.2018	-184 425	-0.14%
S+P500 EMINI	USD	-4	-466 207	21.09.2018	11 443	0.01%
SWISS MARKET INDEX	CHF	4	295 863	21.09.2018	-587	-0.00%
XAF FINANCIAL	USD	11	771 144	21.09.2018	-37 803	-0.03%
					-395 747	**-0.31%**

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Während die Sommermonate 2017 an den US-Aktienmärkten mehrheitlich positiv verliefen, wurden mit europäischen Dividendenpapieren relativ bescheidene Resultate erzielt. Während sich im letzten Jahr die Anleger über eine mehrheitlich aufwärtsgerichtete Einbahnstraße erfreuen durften, sehen die Resultate im ersten Halbjahr des laufenden Jahres wesentlich ernüchternder aus. Bis auf die amerikanischen Aktien sowie einige Rohstoffe, bestimmten überwiegend die roten Vorzeichen das Geschehen an den Finanzmärkten. Defensivere Aktiensegmente beendeten auch in den USA das erste Halbjahr analog der meisten übrigen Regionen dieser Welt mehrheitlich im Minus.

Über den ganzen Berichtszeitraum betrachtet erzielten wir eine Outperformance von 87 Basispunkten (Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*: +0.2% (C-USD) / Benchmark – TR Global Focus IG €-hedged: - 2.9%). Überraschend positiv verlief im ersten Halbjahr 2018 die Entwicklung der Wandelanleihen aus dem Immobiliensektor. Die möglichst kostengünstige Leveragefinanzierung steht bei diesen Unternehmen nach wie vor im Vordergrund und rechnet sich für die Anleger auf taktischer Basis nur bedingt und auf strategischer Ebene kaum. Auf die einzelnen Performancefaktoren aufgeschlüsselt, haben wir in der relativen Betrachtung durch die kürzere Duration sowie bessere Kreditqualität einerseits weniger eingebüßt, andererseits aber den Vorsprung über die entsprechenden Underlyings/Sektoren wie Technololgie / Biotech oder zyklische Konsumgüter mehr als preisgegeben. Durch eine bewusst offensivere Positionierung in den Sektoren, welche während der vergangenen Monate überdurchschnittlich gute Ergebnisse erzielt hätte wäre, auch deutlich mehr Optionswert gebunden worden, da die Schwankungsbreiten dieser Aktien sich generell auf deutlich höherem Niveau befinden.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The company's investment objective concerning the Multilabel SICAV – EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND* is the achievement of a long-term above-average return with simultaneous risk diversification by investments in fixed or variable securities, which in the minimum of two thirds of the assets in convertible and warrant bonds which are based on the currency of a recognised country or in euro and issued or guaranteed by issuers from recognised countries.

Market and Portfolio review

While the summer months of 2017 were mostly positive for the US stock markets, relatively modest results were achieved with European equities. While last year investors were able to enjoy a one-way street with the majority of investors pointing upwards, the results in the first half of the current year look much more sobering. With the exception of US equities and some commodities, it was predominantly the red signs that determined what was happening on the financial markets. Like most other regions of the world, more defensive equity segments in the USA also ended the first half of the year in the red.

Over the entire reporting period, we achieved an outperformance of 87 basis points (Multilabel SICAV - EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*: +0.2% (C-USD) / Benchmark - TR Global Focus IG €-hedged: - 2.9%). The development of convertible bonds from the real estate sector was surprisingly positive in the first half of 2018. Cost-effective leverage financing remains a priority for these companies and only pays off for investors on a tactical basis to a limited extent and hardly at a strategic level. Broken down by individual performance factors, we lost less in relative terms due to the shorter duration as well as better credit quality on the one hand, but more than surrendered our lead over the corresponding underlyings/sectors such as technology/biotech or cyclical consumer goods on the other. A deliberately more offensive positioning in the sectors, which would have achieved above-average results in recent months, would also have tied up significantly more option value, as the fluctuation margins of these shares are generally at a significantly higher level.

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 44 076 703)	44 718 917
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	414 123
Bankguthaben / Bank deposits	7 357 570
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	40 913
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	3 022 914
Gründungskosten / Formation expenses	23 696
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	58 646
Total Aktiva / Total Assets	**55 636 779**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	429 654
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	8 693 754
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	56 715
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	4 284
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	19 668
Total Passiva / Total Liabilities	**9 204 075**
Nettovermögen / Net Assets	**46 432 704**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 18. Januar 2018 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2018 / from 18 January 2018 (launch date) to 30 June 2018	EUR
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	5 312
Ertragsausgleich / Equalisation	94 169
Total Ertrag / Total Income	**99 481**
Aufwand / Expenses	
Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	27 692
Verwaltungsgebühren / Management Fees	351 061
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	12 732
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	8 819
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	1 120
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	89 755
Total Aufwand / Total Expenses	**491 179**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-391 698**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	1 780 728
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-685 051
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-574 104
Ertragsausgleich / Equalisation	-433 120
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**-303 245**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	642 214
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-15 531
- Fremdwährungen / Foreign currencies	52 365
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**375 803**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	-
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	375 803
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	46 056 901
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**46 432 704**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding	
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	39 264.17
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	10 969.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	182 888.70
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	86 781.61
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	30 892.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	133 353.60
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	20 578.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 689.74
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	2 129.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	5 123.64
	EUR
Nettovermögen / Net Assets	**46 432 704**
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	82.57
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	68.77
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	108.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	97.56
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	105.61
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	115.44
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	105.38
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	117.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	123.40
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	50.34
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	110.28
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF) / Accumulation shares (Shares I-CHF)	106.08
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	92.16
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**44 718 917**	**96.31%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**36 481 315**	**78.57%**
Obligationen / Bonds				**12 281 240**	**26.45%**
CHF				**860 918**	**1.85%**
960	0.150%	Sika AG 18	05.06.2025	860 918	1.85%
EUR				**3 899 820**	**8.40%**
600	1.625%	ACS Actividades Finance 2 BV 14	27.03.2019	669 702	1.44%
1 200	0.050%	Bayer AG 17	15.06.2020	1 371 348	2.96%
700	0.050%	Deutsche Post AG 17	30.06.2025	688 278	1.48%
500	1.125%	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA 14	31.01.2020	630 850	1.36%
300	0.000%	LG Chem Ltd. 18	16.04.2021	297 902	0.64%
200	0.875%	TechnipFMC Plc. 16	25.01.2021	241 740	0.52%
HKD				**425 720**	**0.92%**
4 000	0.000%	Haitong International Securities Group Ltd. 16	25.10.2021	425 720	0.92%
JPY				**3 038 331**	**6.54%**
240 000	0.000%	Chugoku Electric Power Co., Inc. 17	25.01.2022	2 003 196	4.31%
130 000	0.000%	Kyushu Electric Power Co., Inc. 17	31.03.2022	1 035 135	2.23%
SEK				**594 789**	**1.28%**
6 000	0.000%	Industrivarden AB 14	15.05.2019	594 789	1.28%
USD				**3 461 662**	**7.46%**
400	0.000%	Carrefour S.A. 17	14.06.2023	289 865	0.62%
400	0.000%	Carrefour S.A. 18	27.03.2024	292 243	0.63%
800	0.000%	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA 18	10.11.2023	589 059	1.27%
500	0.000%	CRRC Corp. Ltd. 16	05.02.2021	424 603	0.92%
300	0.000%	Gunma Bank Ltd. 14	11.10.2019	253 605	0.55%
1 400	0.000%	Shanghai Port Group BVI Holding Co. Ltd. 17	09.08.2021	1 268 213	2.73%
400	1.860%	Shizuoka Bank Ltd. 18	25.01.2023	344 074	0.74%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				**24 200 075**	**52.12%**
EUR				**6 729 206**	**14.49%**
400	0.000%	Airbus S.E. 15	01.07.2022	480 484	1.03%
300	0.500%	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 16	04.08.2023	328 931	0.71%
600	0.000%	Eni SpA 16	13.04.2022	635 484	1.37%
400	0.000%	Iberdrola International BV 15	11.11.2022	404 374	0.87%
900	3.375%	Magyar Nemzeti Vagyonkezelo Zrt 13	02.04.2019	926 442	1.99%
700	0.125%	MTU Aero Engines AG 16	17.05.2023	993 258	2.14%
1 000	0.000%	Snam SpA 17	20.03.2022	988 450	2.13%
700	0.000%	Solidium Oy 14	04.09.2018	699 940	1.51%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
5	0.000%	Suez 14	27.02.2020	91 823	0.20%
1 200	0.000%	Telefonica Participaciones S.A.U 16	09.03.2021	1 180 020	2.54%
GBP				**1 470 167**	**3.17%**
400	1.000%	BP Capital Markets Plc. 16	28.04.2023	594 843	1.28%
400	0.900%	National Grid North America, Inc. 15	02.11.2020	444 040	0.96%
400	0.000%	Vodafone Group Plc. 15	26.11.2020	431 284	0.93%
JPY				**2 492 905**	**5.37%**
40 000	0.000%	EDION Corp. 15	19.06.2025	330 051	0.71%
40 000	0.000%	Nagoya Railroad Co. Ltd. 14	11.12.2024	340 943	0.73%
120 000	0.000%	Sony Corp. 15	30.09.2022	1 192 932	2.57%
80 000	0.000%	Toppan Printing Co. Ltd. 13	19.12.2019	628 979	1.36%
SGD				**168 112**	**0.36%**
250	0.000%	Indah Capital Ltd. 13	24.10.2018	168 112	0.36%
USD				**13 339 685**	**28.73%**
200	0.625%	APERAM S.A. 14	08.07.2021	198 988	0.43%
500	0.925%	BASF S.E. 17	09.03.2023	407 860	0.88%
250	1.875%	Brenntag Finance BV 15	02.12.2022	212 246	0.46%
500	0.000%	China Railway Construction Corp. Ltd. 16	29.01.2021	433 975	0.93%
800	0.000%	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA 17	10.01.2022	664 578	1.43%
1 000	1.750%	DP World, Ltd. 14	19.06.2024	892 274	1.92%
600	3.250%	ELM BV for Swiss Reinsurance Co. Ltd. 18	13.06.2024	511 114	1.10%
800	0.000%	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd. 17	06.11.2022	660 843	1.42%
600	0.000%	JPMorgan Chase Bank NA 18	11.01.2021	482 731	1.04%
500	0.000%	Semiconductor Manufacturing International Corp. 16	07.07.2022	494 931	1.07%
1 750	1.650%	Siemens Financieringsmaatschappij NV 15	16.08.2019	1 717 571	3.70%
1 400	0.000%	STMicroelectronics NV 17	03.07.2022	1 444 396	3.11%
2 600	0.250%	Telenor East Holding II AS 16	20.09.2019	2 153 586	4.64%
1 800	0.500%	TOTAL S.A. 15	02.12.2022	1 688 674	3.64%
1 000	0.000%	Valeo S.A. 16	16.06.2021	823 939	1.77%
600	0.375%	Vinci S.A. 17	16.02.2022	551 979	1.19%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				**4 212 097**	**9.07%**
Obligationen / Bonds				**4 212 097**	**9.07%**
USD				**4 212 097**	**9.07%**
1 300	0.900%	Booking Holdings, Inc. 14	15.09.2021	1 334 327	2.87%
700	0.000%	Illumina, Inc. 14	15.06.2019	707 815	1.53%
530	0.500%	Illumina, Inc. 14	15.06.2021	599 548	1.29%
700	0.250%	JPMorgan Chase Financial Co. LLC 18	01.05.2023	572 491	1.23%
1 150	1.500%	Western Digital Corp. 18	01.02.2024	997 916	2.15%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fees in % p.a.)		**4 025 505**	**8.67%**
Österreich / Austria		**4 025 505**	**8.67%**
250 000	3BG EMCore Convertibles Global	2 212 505	4.77%
12 500	EMCore Convertible Japan	1 813 000	3.90%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
CHF	10 030 000	EUR	8 702 820	02.07.2018	-51 191	-0.11%
CHF	46 150 000	EUR	40 109 508	20.07.2018	-294 259	-0.63%
EUR	11 815 642	CHF	13 610 000	20.07.2018	73 811	0.16%
EUR	2 136 000	GBP	1 880 000	20.07.2018	11 095	0.02%
EUR	863 833	HKD	7 850 000	20.07.2018	7 616	0.02%
EUR	6 100 041	JPY	780 000 000	20.07.2018	69 244	0.15%
EUR	1 108 734	SEK	11 400 000	20.07.2018	17 260	0.04%
EUR	169 959	SGD	268 000	20.07.2018	1 762	0.00%
EUR	26 038 856	USD	30 166 000	20.07.2018	233 335	0.50%
GBP	600 000	EUR	678 948	20.07.2018	-787	-0.00%
HKD	3 800 000	EUR	418 825	20.07.2018	-4 350	-0.01%
JPY	70 000 000	EUR	548 848	20.07.2018	-7 622	-0.02%
SEK	5 200 000	EUR	500 024	20.07.2018	-2 159	-0.00%
USD	16 000	EUR	13 842	02.07.2018	-138	-0.00%
USD	8 115 000	EUR	7 011 128	20.07.2018	-69 148	-0.15%
					-15 531	**-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.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO investiert hauptsächlich in Unternehmensanleihen. Die Auswahl bzw. Gewichtung der einzelnen Kreditsegmente und Arten von Anlagen erfolgt in opportunistischer Weise, d.h. je nach momentaner Markteinschätzung kann der Anlageschwerpunkt variieren. Der Subfonds ist geeignet für Investoren, die von einer Diversifikation über Kreditmärkte und -instrumente hinweg durch Anlagen in verschiedene Qualitätssegmente profitieren möchten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die globalen Unternehmensanleihen im Investment-Grade-Bereich (IG) erzielten im Berichtszeitraum vor dem Hintergrund globaler Handelsstreitigkeiten, geopolitischer Unsicherheiten und Änderungen der globalen Geldpolitik der Zentralbanken negative Gesamtrenditen. Diese Ereignisse führten zu einer Volatilität an den Rentenmärkten, die sich negativ auf viele Sektoren auswirkte, insbesondere auf den Bankensektor (aufgrund seiner Empfindlichkeit gegenüber Marktvolatilität). Die globalen Wachstumsdaten haben sich stetig verbessert, und es gibt keinen drohenden Inflationsdruck, da die Löhne keine signifikanten Veränderungen aufweisen. Nur eines der Länder im G10-Raum (das Vereinigte Königreich) liegt über der Zielsetzung seiner Zentralbank. Da viele Staaten ihre Inflationsziele deutlich unterschreiten, können die Zentralbanken ihre Normalisierung flexibler und schrittweiser gestalten. Mit Blick auf die Zukunft glauben wir weiterhin, dass ein politischer Fehler oder Überraschungen bei der Inflation die größten Risiken für die Rentenmärkte weltweit darstellen.

Die Strategie verfolgt einen themenbasierten Ansatz, um die relativen Wertsteigerungschancen globaler Investment-Grade-Unternehmensanleihen zu isolieren. Die Kernthemen sind in den zwölf Monaten bis Ende Juni 2018 relativ einheitlich geblieben. Dennoch sind wir nach wie vor der Meinung, dass die technischen Voraussetzungen für Kreditinvestitionen günstig sind. Die Rahmenbedingungen verbessern sich in den meisten Regionen und Sektoren, getrieben durch eine Belebung der globalen Wachstumsaussichten. Zusammenfassend ist nach wie vor davon auszugehen, dass ein politischer Fehler oder Überraschungen bei der Inflation die größten Risiken für die Anleihemärkte weltweit darstellen.

Die Hauptgründe für die Underperformance waren:

- in Europa ansässige Unternehmen gegenüber ihren US-Pendants in USD,
- fx carry Einfluss,
- Konzentration auf Industrieunternehmen und ausgewählte chinesische Namen beeinträchtigten und
- Makro-Overlay beeinträchtigt die Performance.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - ENPACL CREDITO invests primarily in corporate bonds. An opportunistic approach is taken to selection and weighting of the individual credit segments and types of investment. This means the investment focus may vary at any given time according to the current assessment of the market. The sub-fund is suitable for investors seeking to benefit from diversification in terms of credit markets and instruments, with investments in a range of quality segments.

Market and Portfolio review

Global investment grade (IG) corporate bonds delivered negative total returns during the period, amidst a backdrop of global trade disputes, geo-political uncertainties, and changes to global central bank monetary policy. These events created volatility within bond markets that negatively impacted many sectors, the banking sector (due to its sensitivity to market volatility) was particularly impacted. Global Growth data has steadily improved, and there are no imminent inflationary pressures as wages show no significant signs of life. Only one country in the G10 space (the UK) are above their central bank's target. With many countries well below their inflation targets central banks can be more flexible and gradual in their normalisation. Looking forward, we continue to believe that a policy error or surprises in inflation are the biggest risks to bond markets globally.

The strategy takes a theme based approach to isolate relative value opportunities across global investment grade corporate bonds. The key themes have remained relatively consistent over the twelve months to end June 2018. However, we still believe the technical macro backdrop is conducive for credit investing. Fundamentals are broadly improving across most geographies and sectors, driven by a pickup in global growth outlook. In summary, we continue to believe that a policy error or surprises in inflation are the biggest risks to bond markets globally.

The main reasons for underperformance were:

- European based companies over their US counterparts denominated in USD,
- fx carry impact,
- allocation to industrials and select Chinese names detracted and
- macro overlay detracted from performance.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 84 502 360)	81 097 759
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	123 823
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	173 151
Bankguthaben / Bank deposits[1]	4 854 082
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 426 012
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 126 481
Total Aktiva / Total Assets	**88 801 308**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	21 504
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 167 451
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	816 145
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	13 523
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	2 094
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	24 729
Total Passiva / Total Liabilities	**4 045 446**
Nettovermögen / Net Assets	**84 755 862**

[1]Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 / from 1 July 2017 to 30 June 2018	EUR
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	3 266 680
Bankzinsen / Bank interest	5 226
Ertragsausgleich / Equalisation	337 153
Total Ertrag / Total Income	**3 609 059**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	156 511
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	7 756
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	8 203
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	1 694
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	142 886
Total Aufwand / Total Expenses	**317 050**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**3 292 009**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-157 531
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	5 271 522
- Futures	-379 266
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 366 741
Ertragsausgleich / Equalisation	971 165
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**7 631 158**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-3 955 793
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-5 285 023
- Futures	90 754
- Fremdwährungen / Foreign currencies	144 492
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**-1 374 412**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2017 / 30 June 2017 EUR	30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	52 708 846	68 835 649
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 306 603	-1 374 412
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	14 843 624	18 691 680
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 023 424	-1 397 055
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**68 835 649**	**84 755 862**

*Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	498 612.48	638 524.80	822 382.13
	EUR	**EUR**	**EUR**
Nettovermögen / Net Assets	**52 708 846**	**68 835 649**	**84 755 862**
	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-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	105.71	107.80	103.06
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) /			
Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	-	1.80	1.90

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**81 097 759**	**95.68%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**64 290 911**	**75.85%**
Obligationen / Bonds				**64 290 911**	**75.85%**
EUR				**18 140 864**	**21.40%**
850	6.000%	Achmea BV 06	Perp.	869 605	1.03%
200	3.375%	Allianz S.E. 14	Perp.	209 006	0.25%
200	4.125%	Allied Irish Banks Plc. 15	26.11.2025	210 163	0.25%
200	3.125%	Aurizon Network Pty Ltd. 16	01.06.2026	219 258	0.26%
500	6.250%	Banco Santander S.A. 14	Perp.	509 065	0.60%
200	4.750%	Banco Santander S.A. 18	Perp.	185 160	0.22%
100	3.375%	Bankia S.A. 17	15.03.2027	101 943	0.12%
500	2.625%	Barclays Plc. 15	11.11.2025	509 875	0.60%
400	5.000%	BAWAG Group AG 18	Perp.	367 648	0.43%
100	3.750%	Bayer AG 14	01.07.2074	104 675	0.12%
250	3.000%	Bayer AG 14	01.07.2075	257 310	0.30%
300	4.875%	BNP Paribas S.A. 05	Perp.	304 762	0.36%
200	1.125%	Bright Food Singapore Holdings Pte Ltd. 17	18.07.2020	201 685	0.24%
100	2.375%	Cellnex Telecom S.A. 16	16.01.2024	100 516	0.12%
200	3.000%	Centrica Plc. 15	10.04.2076	204 608	0.24%
200	7.750%	Commerzbank AG 11	16.03.2021	234 371	0.28%
300	5.500%	Cooperatieve Rabobank UA 15	22.01.2049	321 105	0.38%
250	5.750%	Credit Suisse AG 13	18.09.2025	273 086	0.32%
200	5.875%	Danske Bank A/S 15	Perp.	218 119	0.26%
200	1.500%	DBS Group Holdings Ltd. 18	11.04.2028	197 851	0.23%
100	2.750%	Deutsche Boerse AG 15	05.02.2041	104 789	0.12%
200	1.875%	Electricite de France S.A. 16	13.10.2036	180 999	0.21%
300	4.125%	Electricite de France S.A. 14	Perp.	314 500	0.37%
200	2.875%	Elis S.A. 18	15.02.2026	197 166	0.23%
100	3.625%	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 14	02.04.2076	104 545	0.12%
200	3.000%	Engie S.A. 14	Perp.	203 490	0.24%
400	2.125%	Evonik Industries AG 17	07.07.2077	396 898	0.47%
100	2.125%	Fresenius Finance Ireland Plc. 17	01.02.2027	103 487	0.12%
50	3.000%	Fresenius Finance Ireland Plc. 17	30.01.2032	52 899	0.06%
100	1.875%	Glencore Finance Europe Ltd. 16	13.09.2023	102 435	0.12%
100	2.500%	Grand City Properties S.A. 18	Perp.	96 113	0.11%
700	1.625%	Huarong Universe Investment Holding Ltd. 17	05.12.2022	689 594	0.81%
150	2.750%	Intrum Justitia AB 17	15.07.2022	142 991	0.17%
400	2.625%	Intrum Justitia AB 17	15.07.2022	390 568	0.46%
100	3.125%	Intrum Justitia AB 17	15.07.2024	93 845	0.11%
250	5.625%	KBC Group NV 14	Perp.	254 663	0.30%
200	4.250%	KBC Group NV 18	Perp.	183 493	0.22%
300	1.750%	Lloyds Banking Group Plc. 18	07.09.2028	292 876	0.35%
400	4.500%	Municipality Finance Plc. 15	Perp.	436 452	0.52%
200	2.000%	Nationwide Building Society 17	25.07.2029	196 809	0.23%
250	1.125%	Natwest Markets Plc. 18	14.06.2023	249 710	0.30%
200	4.625%	NN Group NV 17	13.01.2048	210 370	0.25%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
200	3.500%	Nordea Bank AB 17	Perp.	182 890	0.22%
100	1.750%	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 18	05.07.2025	100 371	0.12%
330	5.250%	OMV AG 15	Perp.	367 556	0.43%
200	5.000%	Orange S.A. 14	Perp.	217 058	0.26%
300	1.875%	Redexis Gas Finance BV 15	27.04.2027	290 164	0.34%
150	3.875%	Repsol International Finance BV 15	Perp.	156 093	0.18%
150	4.500%	Repsol International Finance BV 15	25.03.2075	157 007	0.19%
200	2.000%	Royal Bank of Scotland Group Plc. 17	08.03.2023	206 013	0.24%
600	5.500%	Royal Bank of Scotland Group Plc. 04	Perp.	604 977	0.71%
100	4.625%	SES S.A. 16	Perp.	103 275	0.12%
300	5.625%	SES S.A. 16	Perp.	317 508	0.37%
200	4.000%	SoftBank Group Corp. 18	20.04.2023	206 564	0.24%
200	3.125%	SoftBank Group Corp. 17	19.09.2025	182 776	0.22%
350	4.000%	SoftBank Group Corp. 17	19.09.2029	311 897	0.37%
300	5.425%	Solvay Finance S.A. 13	Perp.	334 050	0.39%
100	5.118%	Solvay Finance S.A. 15	Perp.	108 727	0.13%
100	5.869%	Solvay Finance S.A. 15	Perp.	112 314	0.13%
200	1.250%	Svenska Handelsbanken AB 18	02.03.2028	198 429	0.23%
200	1.715%	Telefonica Emisiones SAU 17	12.01.2028	194 714	0.23%
400	3.875%	Telefonica Europe BV 18	Perp.	369 166	0.44%
100	2.875%	Thermo Fisher Scientific, Inc. 17	24.07.2037	102 979	0.12%
200	3.875%	TOTAL S.A. 16	Perp.	215 507	0.25%
200	2.625%	TOTAL S.A. 15	29.12.2049	200 184	0.24%
300	4.750%	UBS AG 14	12.02.2026	322 885	0.38%
100	2.125%	Unibail-Rodamco S.E. 18	Perp.	97 996	0.12%
200	6.000%	UNIQA Insurance Group AG 15	27.07.2046	231 600	0.27%
250	3.750%	Vale S.A. 12	10.01.2023	275 874	0.33%
300	2.875%	Verizon Communications, Inc. 17	15.01.2038	295 921	0.35%
200	1.875%	Volkswagen International Finance NV 17	30.03.2027	197 378	0.23%
75	3.500%	Volkswagen International Finance NV 15	Perp.	67 811	0.08%
325	3.875%	Volkswagen International Finance NV 13	31.12.2049	326 838	0.39%
300	3.875%	Volkswagen International Finance NV 17	Perp.	287 868	0.34%
100	4.625%	Volkswagen International Finance NV 18	Perp.	99 499	0.12%
100	3.375%	Volkswagen International Finance NV 18	Perp.	98 472	0.12%
GBP				**10 842 024**	**12.79%**
300	5.500%	Admiral Group Plc. 14	25.07.2024	371 874	0.44%
275	6.375%	America Movil S.A.B de CV 13	06.09.2073	329 274	0.39%
350	6.125%	Aviva Plc. 03	Perp.	432 390	0.51%
500	3.125%	Bank of Ireland Group Plc. 17	19.09.2027	548 949	0.65%
250	3.250%	Barclays Plc. 18	17.01.2033	259 130	0.30%
200	5.000%	BUPA Finance Plc. 16	08.12.2026	244 250	0.29%
500	6.125%	BUPA Finance Plc. 04	Perp.	601 839	0.71%
200	6.625%	Commerzbank AG 99	30.08.2019	238 582	0.28%
650	6.375%	Coventry Building Society 14	Perp.	751 549	0.89%
100	9.250%	Direct Line Insurance Group Plc. 12	27.04.2042	138 251	0.16%
400	4.750%	Direct Line Insurance Group Plc. 17	Perp.	413 809	0.49%
150	2.500%	Go-Ahead Group Plc. 17	06.07.2024	166 559	0.20%
300	6.461%	HBOS Capital Funding LP 01	Perp.	345 396	0.41%
350	5.862%	HSBC Bank Capital Funding Sterling 2 LP 04	Perp.	418 659	0.49%
350	6.875%	Koninklijke KPN NV 13	14.03.2073	419 122	0.49%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
150	3.750%	Leeds Building Society 18	25.04.2029	164 222	0.19%
500	5.620%	National Capital Trust I 03	Perp.	575 508	0.68%
550	6.875%	Nationwide Building Society 14	Perp.	636 340	0.75%
650	5.625%	NGG Finance Plc. 13	18.06.2073	802 937	0.95%
200	5.875%	Orange S.A. 14	Perp.	244 215	0.29%
200	5.750%	Orange S.A. 14	Perp.	244 223	0.29%
200	5.750%	Phoenix Group Holdings 18	Perp.	208 401	0.24%
250	5.556%	Rabobank Capital Funding Trust IV 04	Perp.	294 638	0.35%
150	6.125%	RL Finance Bonds No3 Plc. 15	13.11.2028	187 847	0.22%
400	7.000%	RWE AG 12	Perp.	464 507	0.55%
300	5.500%	Scottish Widows Ltd. 13	16.06.2023	372 144	0.44%
125	3.875%	SSE Plc. 15	Perp.	143 694	0.17%
100	2.625%	Tritax Big Box REIT Plc. 17	14.12.2026	112 523	0.13%
150	5.750%	TSB Banking Group Plc. 14	06.05.2026	179 074	0.21%
150	3.375%	Vodafone Group Plc. 16	08.08.2049	158 599	0.19%
350	3.375%	Yorkshire Building Society 17	13.09.2028	373 519	0.44%
USD				**35 308 023**	**41.66%**
100	4.900%	Abbott Laboratories 16	30.11.2046	92 227	0.11%
175	4.500%	AbbVie, Inc. 15	14.05.2035	146 816	0.17%
200	4.400%	ABN AMRO Bank NV 17	27.03.2028	168 245	0.20%
500	4.500%	Advance Auto Parts, Inc. 12	15.01.2022	438 870	0.52%
250	3.950%	AerCap Ireland Capital Ltd. Via AerCap Global Aviation Trust 16	01.02.2022	213 448	0.25%
650	3.000%	Air Lease Corp. 16	15.09.2023	527 543	0.62%
518	3.250%	Air Lease Corp. 18	01.03.2025	412 170	0.49%
500	3.625%	Air Lease Corp. 17	01.04.2027	393 839	0.46%
450	4.000%	Alibaba Group Holding Ltd. 17	06.12.2037	357 423	0.42%
450	4.400%	Alibaba Group Holding Ltd. 17	06.12.2057	356 333	0.42%
200	4.550%	Allergan Funding SCS 15	15.03.2035	162 655	0.19%
67	4.750%	Allergan Funding SCS 15	15.03.2045	54 911	0.07%
300	3.900%	American International Group, Inc. 16	01.04.2026	248 834	0.29%
500	3.550%	American Tower Corp. 17	15.07.2027	398 289	0.47%
200	4.700%	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. 16	01.02.2036	173 490	0.20%
300	4.900%	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. 16	01.02.2046	264 617	0.31%
750	5.250%	AT Securities BV 17	Perp.	590 611	0.70%
250	4.750%	AT&T, Inc. 15	15.05.2046	191 355	0.23%
400	5.750%	AusNet Services Holdings Pty Ltd. 16	17.03.2076	355 080	0.42%
400	6.750%	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 16	29.12.2049	349 223	0.41%
200	3.500%	Azure Orbit IV International Finance Ltd. 18	25.01.2021	168 960	0.20%
250	3.750%	Azure Orbit IV International Finance Ltd. 18	25.01.2023	209 347	0.25%
200	3.217%	Bank of China Ltd. 17	11.07.2022	171 791	0.20%
100	2.250%	Bank of China Ltd. (gehandelt in den Vereinigten Staaten / traded in United States) 16	12.07.2021	82 255	0.10%
200	2.250%	Bank of China Ltd. (gehandelt in Luxemburg / traded in Luxembourg) 16	12.07.2021	164 510	0.19%
500	3.962%	Barclays Plc. 17	10.01.2023	434 838	0.51%
550	5.875%	Beazley Insurance DAC 16	04.11.2026	470 415	0.56%
500	3.363%	Becton Dickinson and Co. 17	06.06.2024	411 526	0.49%
200	4.875%	Becton Dickinson and Co. 15	15.05.2044	167 252	0.20%
150	3.250%	Bunge Ltd. Finance Corp. 16	15.08.2026	117 335	0.14%
250	4.150%	Burlington Northern Santa Fe LLC 15	01.04.2045	209 807	0.25%
950	3.500%	CCCI Treasure Ltd. 15	Perp.	800 557	0.94%
450	4.250%	Chalco Hong Kong Investment Co. Ltd. 16	Perp.	370 271	0.44%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
400	6.000%	China CITIC Bank International Ltd. 13	07.05.2024	348 221	0.41%
700	3.750%	China Minmetals Corp. 17	Perp.	551 579	0.65%
200	4.350%	Chubb INA Holdings, Inc. 15	03.11.2045	175 271	0.21%
200	3.560%	CICC Hong Kong Finance 2016 MTN Ltd. 18	25.04.2021	172 058	0.20%
350	4.000%	CK Hutchison Capital Securities 17 Ltd. 17	Perp.	288 686	0.34%
550	5.625%	Cloverie Plc. for Zurich Insurance Co. Ltd. 16	24.06.2046	476 110	0.56%
400	4.250%	CLP Power HK Finance Ltd. 14	Perp.	343 557	0.41%
300	7.500%	CNP Assurances 12	Perp.	259 389	0.31%
450	3.900%	CNRC Capitale Ltd. 17	Perp.	366 217	0.43%
805	3.950%	CRCC Yupeng Ltd. 14	Perp.	689 526	0.81%
200	8.125%	Credit Agricole S.A. 13	19.09.2033	173 123	0.20%
250	3.750%	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. 16	26.03.2025	205 712	0.24%
500	4.550%	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. 16	17.04.2026	428 399	0.51%
236	3.150%	Crown Castle International Corp. 18	15.07.2023	193 575	0.23%
185	3.800%	Crown Castle International Corp. 18	15.02.2028	148 690	0.18%
200	3.500%	CSCEC Finance Cayman II Ltd. 17	05.07.2027	159 433	0.19%
210	5.125%	CVS Health Corp. 15	20.07.2045	184 505	0.22%
600	4.000%	Dai-ichi Life Insurance Co. Ltd. 16	Perp.	483 741	0.57%
200	6.125%	Danske Bank A/S 17	Perp.	162 170	0.19%
400	7.000%	Danske Bank A/S 18	Perp.	337 143	0.40%
250	3.375%	Deutsche Bank AG 16	12.05.2021	207 295	0.24%
500	4.050%	Dianjian Haixing Ltd. 14	29.10.2049	428 123	0.51%
250	4.050%	Dianjian Haixing Ltd. 14	Perp.	214 061	0.25%
200	5.750%	DNB Bank ASA 15	Perp.	170 599	0.20%
100	8.151%	Dresdner Funding Trust I 99	30.06.2031	107 035	0.13%
750	5.000%	EFG International Guernsey Ltd. 17	05.04.2027	629 864	0.74%
500	4.200%	Energy Transfer Partners LP 17	15.04.2027	406 152	0.48%
400	4.875%	EQT Corp. 11	15.11.2021	353 616	0.42%
300	4.750%	FedEx Corp. 15	15.11.2045	256 702	0.30%
150	3.700%	General Motors Financial Co., Inc. 16	09.05.2023	126 208	0.15%
350	4.700%	Hanwha Life Insurance Co. Ltd. 18	23.04.2048	283 410	0.33%
250	6.850%	HBOS Capital Funding LP 03	29.03.2049	216 800	0.26%
250	6.500%	HCA, Inc. 11	15.02.2020	223 021	0.26%
300	3.000%	HKT Capital No 4 Ltd. 16	14.07.2026	237 281	0.28%
200	2.750%	HPHT Finance 17 Ltd. 17	11.09.2022	163 426	0.19%
200	6.250%	HSBC Holdings Plc. 18	Perp.	168 211	0.20%
300	4.500%	Huarong Finance 2017 Co. Ltd. 17	Perp.	251 948	0.30%
200	2.875%	Huarong Finance II Co. Ltd. 16	Perp.	160 371	0.19%
100	4.400%	International Paper Co. 16	15.08.2047	78 281	0.09%
205	4.850%	Jefferies Group LLC Via Jefferies Group Capital Finance, Inc. 17	15.01.2027	170 831	0.20%
150	3.600%	Laboratory Corp. of America Holdings 15	01.02.2025	125 572	0.15%
150	4.700%	Laboratory Corp. of America Holdings 15	01.02.2045	126 090	0.15%
300	4.500%	Lendlease US Capital, Inc. 16	26.05.2026	247 009	0.29%
600	12.000%	Lloyds Bank Plc. 09	Perp.	631 756	0.75%
350	5.875%	Man Group Plc. 14	16.09.2024	306 155	0.36%
350	5.500%	Mexico City Airport Trust 16	31.10.2046	265 800	0.31%
200	4.200%	Minmetals Bounteous Finance BVI Ltd. 16	27.07.2026	164 088	0.19%
500	4.600%	Mizuho Financial Group Cayman 3 Ltd. 14	27.03.2024	436 283	0.51%
400	3.000%	Molson Coors Brewing Co. 16	15.07.2026	311 841	0.37%
100	4.200%	Molson Coors Brewing Co. 16	15.07.2046	76 855	0.09%
250	4.500%	MPLX LP 16	15.07.2023	218 645	0.26%
750	4.125%	MPLX LP 17	01.03.2027	617 835	0.73%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
300	3.850%	Newell Brands, Inc. 16	01.04.2023	253 251	0.30%
200	5.000%	Nippon Life Insurance Co. 12	18.10.2042	175 145	0.21%
400	4.700%	Nippon Life Insurance Co. 16	20.01.2046	339 673	0.40%
150	4.400%	Occidental Petroleum Corp. 16	15.04.2046	131 025	0.15%
300	3.750%	ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd. 16	27.07.2026	239 414	0.28%
99	5.375%	Petroleos Mexicanos 18	13.03.2022	86 939	0.10%
313	5.350%	Petroleos Mexicanos 18	12.02.2028	253 583	0.30%
237	4.375%	Pitney Bowes, Inc. 17	15.05.2022	184 790	0.22%
200	5.250%	Prudential Plc. 16	Perp.	157 215	0.19%
200	5.875%	QBE Insurance Group Ltd. 16	17.06.2046	167 158	0.20%
250	5.700%	Reynolds American, Inc. 15	15.08.2035	230 616	0.27%
500	3.813%	Royal Bank of Scotland Group Plc. 17	15.05.2023	431 217	0.51%
200	5.250%	SCOR S.E. 18	Perp.	153 188	0.18%
405	3.250%	SGSP Australia Assets Pty Ltd. 16	29.07.2026	327 788	0.39%
450	3.950%	Shenzhen International Holdings Ltd. 17	Perp.	363 444	0.43%
300	5.750%	Skandinaviska Enskilda Banken AB 14	Perp.	255 065	0.30%
200	5.625%	Skandinaviska Enskilda Banken AB 17	Perp.	164 913	0.19%
400	4.400%	Southern Co. 16	01.07.2046	335 060	0.40%
500	4.436%	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 14	02.04.2024	433 326	0.51%
200	3.784%	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 16	09.03.2026	170 003	0.20%
300	5.250%	Svenska Handelsbanken AB 15	Perp.	249 512	0.29%
400	5.500%	Swedbank AB 15	Perp.	342 317	0.40%
400	6.000%	Swedbank AB 16	Perp.	341 714	0.40%
400	3.800%	Tencent Holdings Ltd. 15	11.02.2025	339 781	0.40%
100	4.100%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	01.10.2046	61 660	0.07%
400	4.900%	Tiffany & Co. 15	01.10.2044	328 947	0.39%
700	4.750%	Towngas Finance Ltd. 14	Perp.	602 265	0.71%
250	4.253%	UBS Group Funding Switzerland AG 17	23.03.2028	213 116	0.25%
250	7.000%	UBS Group Funding Switzerland AG 15	Perp.	217 612	0.26%
400	7.125%	UBS Group Funding Switzerland AG 15	Perp.	352 595	0.42%
200	5.000%	UBS Group Funding Switzerland AG 18	Perp.	150 527	0.18%
250	3.375%	Union Pacific Corp. 15	01.02.2035	192 290	0.23%
147	3.750%	United Technologies Corp. 16	01.11.2046	110 328	0.13%
300	4.625%	UnitedHealth Group, Inc. 15	15.07.2035	272 342	0.32%
250	4.750%	UnitedHealth Group, Inc. 15	15.07.2045	230 169	0.27%
450	3.975%	Vanke Real Estate Hong Kong Co., Ltd. 17	09.11.2027	355 506	0.42%
375	3.950%	VEREIT Operating Partnership LP 17	15.08.2027	300 128	0.35%
200	2.625%	Verizon Communications, Inc. 16	15.08.2026	152 599	0.18%
550	4.125%	Verizon Communications, Inc. 16	15.08.2046	404 373	0.48%
100	5.012%	Verizon Communications, Inc. 15	21.08.2054	80 666	0.10%
400	3.750%	Weichai International Hong Kong Energy Group Co. Ltd. 17	Perp.	316 826	0.37%
500	6.111%	Wells Fargo & Co.—Series K 08	Perp.	434 339	0.51%
250	3.750%	Williams Partners LP 17	15.06.2027	202 486	0.24%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				**16 806 848**	**19.83%**
Obligationen / Bonds				**16 806 848**	**19.83%**
USD				**16 806 848**	**19.83%**
49	3.550%	Alimentation Couche-Tard, Inc. 17	26.07.2027	39 755	0.05%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
28	4.500%	Alimentation Couche-Tard, Inc. 17	26.07.2047	22 632	0.03%
400	5.000%	Apollo Management Holdings LP 18	15.03.2048	341 452	0.40%
200	2.875%	Baidu, Inc. 17	06.07.2022	165 069	0.20%
200	3.625%	Baidu, Inc. 17	06.07.2027	161 728	0.19%
128	5.989%	Bank of America Corp. 08	Perp.	110 101	0.13%
400	3.375%	BNP Paribas S.A. 18	09.01.2025	324 582	0.38%
300	5.800%	Citigroup, Inc. 14	Perp.	263 157	0.31%
200	5.950%	Citigroup, Inc. 15	Perp.	176 870	0.21%
500	8.125%	Commerzbank AG 13	19.09.2023	487 399	0.58%
450	3.375%	Commonwealth Bank of Australia 16	20.10.2026	374 850	0.44%
250	3.379%	Credit Agricole S.A. 18	24.04.2023	214 023	0.25%
300	4.000%	Credit Agricole S.A. 18	10.01.2033	234 274	0.28%
300	8.375%	Credit Agricole S.A. 09	Perp.	269 797	0.32%
251	3.869%	Credit Suisse Group AG 18	12.01.2029	202 277	0.24%
207	3.700%	CVS Health Corp. 18	09.03.2023	175 521	0.21%
214	4.780%	CVS Health Corp. 18	25.03.2038	181 176	0.21%
129	5.050%	CVS Health Corp. 18	25.03.2048	112 355	0.13%
200	5.450%	Dell International LLC Via EMC Corp. 16	15.06.2023	179 383	0.21%
250	3.700%	Enbridge, Inc. 17	15.07.2027	203 803	0.24%
294	6.000%	Enbridge, Inc. 16	15.01.2077	238 224	0.28%
607	6.250%	Energy Transfer Partners LP 17	Perp.	478 139	0.56%
648	6.625%	Energy Transfer Partners LP 17	Perp.	507 452	0.60%
514	4.875%	Enterprise Products Operating LLC 17	16.08.2077	416 331	0.49%
430	5.250%	Enterprise Products Operating LLC 17	16.08.2077	343 000	0.41%
100	4.750%	FMG Resources August 2006 Pty Ltd. 17	15.05.2022	82 845	0.10%
150	5.125%	FMG Resources August 2006 Pty Ltd. 17	15.05.2024	123 038	0.15%
400	4.500%	Fresenius US Finance II, Inc. 15	15.01.2023	348 288	0.41%
267	5.750%	General Motors Financial Co., Inc. 17	Perp.	219 465	0.26%
250	4.500%	Gilead Sciences, Inc. 14	01.02.2045	214 262	0.25%
300	4.750%	Gilead Sciences, Inc. 15	01.03.2046	265 810	0.31%
159	3.500%	Heineken NV 17	29.01.2028	131 479	0.16%
81	4.350%	Heineken NV 17	29.03.2047	69 406	0.08%
305	4.500%	Hospitality Properties Trust 13	15.06.2023	263 417	0.31%
200	5.250%	Hospitality Properties Trust 16	15.02.2026	174 765	0.21%
70	4.950%	Hospitality Properties Trust 17	15.02.2027	59 476	0.07%
150	3.259%	JPMorgan Chase & Co. 17	25.04.2023	129 899	0.15%
400	5.829%	JPMorgan Chase & Co. 08	Perp.	346 053	0.41%
350	5.300%	JPMorgan Chase & Co. 15	Perp.	306 380	0.36%
300	6.000%	JPMorgan Chase & Co. 13	Perp.	263 391	0.31%
400	5.125%	KKR Group Finance Co. III LLC 14	01.06.2044	339 218	0.40%
314	4.061%	Manulife Financial Corp. 17	24.02.2032	256 062	0.30%
40	4.900%	Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 17	01.04.2077	34 475	0.04%
167	4.000%	Michael Kors USA, Inc. 17	01.11.2024	139 387	0.16%
450	5.550%	Morgan Stanley 15	Perp.	398 082	0.47%
250	4.000%	Nationwide Building Society 16	14.09.2026	200 819	0.24%
250	5.100%	Nippon Life Insurance Co. 14	16.10.2044	218 493	0.26%
522	6.125%	Plains All American Pipeline LP 17	Perp.	425 943	0.50%
532	4.200%	Sabine Pass Liquefaction LLC 17	15.03.2028	439 712	0.52%
250	5.750%	Seagate HDD Cayman 14	01.12.2034	192 922	0.23%
500	4.250%	Select Income 17	15.05.2024	409 817	0.48%
641	5.500%	Southern Co. 16	15.03.2057	566 880	0.67%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
399	4.738%	Sprint Spectrum Co. LLC Via Sprint Spectrum Co. II LLC Via Sprint Spectrum Co. III LLC 18	20.03.2025	339 771	0.40%
250	5.250%	State Street Corp. 15	Perp.	220 328	0.26%
500	5.050%	SunTrust Banks, Inc. 17	Perp.	420 744	0.50%
400	4.270%	Teachers Insurance & Annuity Association of America 17	15.05.2047	330 113	0.39%
361	5.300%	Transcanada Trust 17	15.03.2077	291 621	0.34%
413	3.650%	United Airlines 2016-1 Pass Through Trust "B" 17	07.01.2026	339 754	0.40%
499	3.650%	United Airlines 2016-2 Pass Through Trust "B" 17	07.10.2025	410 060	0.48%
300	5.875%	Viacom, Inc. 17	28.02.2057	243 253	0.29%
60	6.250%	Viacom, Inc. 17	28.02.2057	49 326	0.06%
500	5.875%	Wells Fargo & Co. 15	Perp.	443 186	0.52%
600	5.900%	Wells Fargo & Co. 14	Perp.	516 155	0.61%
300	4.322%	Westpac Banking Corp. 16	23.11.2031	248 055	0.29%
150	5.000%	Westpac Banking Corp. 17	Perp.	111 348	0.13%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
EUR	378 343	AUD	610 000	26.07.2018	-7 065	-0.01%
EUR	387 742	CAD	610 000	26.07.2018	-8 989	-0.01%
EUR	11 497 747	GBP	10 100 000	26.07.2018	83 910	0.10%
EUR	59 184 760	USD	72 900 000	26.07.2018	-3 150 254	-3.72%
GBP	500 000	EUR	566 185	26.07.2018	-1 143	-0.00%
JPY	32 000 000	EUR	241 499	26.07.2018	5 908	0.01%
USD	2 100 000	EUR	1 712 326	26.07.2018	83 333	0.10%
					-2 994 300	**-3.53%**

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts+	Marktwert / Market value	Fälligkeits-datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
EURO BUXL 30Y BOND	EUR	9	1 599 300	06.09.2018	29 040	0.03%
EURO-BOBL	EUR	-15	-1 982 550	06.09.2018	-10 650	-0.01%
EURO-BUND FUTURE	EUR	-3	-487 650	06.09.2018	-4 980	-0.01%
AUST 10Y BOND	AUD	5	409 314	17.09.2018	5 361	0.01%
CAN 10Y BOND	CAD	22	1 958 272	19.09.2018	41 397	0.05%
US 10Y ULTRA	USD	10	1 098 320	19.09.2018	8 899	0.01%
US 10YR NOTE (CBT)SEP18	USD	7	720 579	19.09.2018	3 747	0.01%
US ULTRA BOND (CBT)	USD	14	1 913 301	19.09.2018	34 474	0.04%
LONG GILT	GBP	1	139 155	26.09.2018	905	0.00%
US 5Y NOTE (CBT)	USD	88	8 563 495	28.09.2018	-5 874	-0.01%
					102 319	**0.12%**

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE investiert in Anteile anderer OGAW inklusive als OGAW ausgestalteter Exchange Traded Funds.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Märkte entwickelten sich im Jahr 2017 gut, da die Anleger einen wachsenden Risikoappetit zum Ausdruck brachten. Alle Anlageklassen profitierten von der Erholung, allerdings in unterschiedlichem Ausmaß, da sich die wichtigsten Volkswirtschaften in den Wachstumsmodus verlagerten. Mit Blick auf das Jahr 2018 spiegelt die Marktentwicklung im Januar die zunehmende Bedeutung des Themas Inflation wider. Allerdings brachte die Marktkorrektur im Februar - mit Inflationsbefürchtungen an den US-Märkten - eine gewisse Unsicherheit mit sich, die dann durch Befürchtungen eines Handelskrieges ersetzt wurde. Bis zum Ende des zweiten Quartals hielten sich die globalen Aktienmärkte stabil, während der Dollar im Devisenhandel von den Fed-Wanderkursen profitierte und sich in einem aggressiven Ton hielt.

Der Subfonds legte per Ende Juni um +127 Basispunkte (A-EUR) zu (wobei die meisten Monate eine positive Performance verzeichneten). Haupttreiber der Performance war im Berichtszeitraum die Equity Market Neutral-Strategie, die die Renditen um 1.07% steigerte. Innerhalb des Equity Market Neutral Bucket war der Manager, der maßgeblich (+56bps) beigetragen hat, der Velox Fund, ein handels-orientierter Long/Short-Aktienfonds. Auch die Equity Absolute Return-, Event Driven- und CTA-Fonds des Portfolios waren mit 0.81%, 0.31% bzw. 0.31% positiv. Die Global Macro-Portfolioallokation wirkte sich am stärksten negativ aus und kompensierte die Performance um -0.61%. Dies ist hauptsächlich auf GAM Star Global Rates, einen diskretionären globalen Makrofonds, zurückzuführen, der durch seine SEK-Position in Mitleidenschaft gezogen wurde. Die einzige andere Strategie, die sich im negativen Bereich befand, war die Relative Value Allokation des Portfolios (-0.18%). Im Hinblick auf die Zusammensetzung wurden die CTA- und Event Driven-Allokationen des Portfolios reduziert, während die Global-Macro-Strategie durch die Erweiterung des Portfolios um zwei Global-Macro-Manager zu Beginn des Jahres verstärkt wurde.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - ENPACL FLESSIBILE invests in units of other UCITS, including exchange-traded funds designed as UCITS.

Market and Portfolio review

Markets had a good run in 2017 as investors expressed a growing appetite for risk assets. All asset classes enjoyed the rally, but to differing degrees, as major economies shifted to growth mode. Going into 2018, market trends in January reflected the recognition of an emerging inflation theme. However, February's market correction – with inflation fears rippling through US markets - brought a certain level of uncertainty which was then replaced by trade war concerns. By the end of the second quarter, global equities held steady while in FX, the dollar drew strength from Fed hiking rates and maintained a hawkish tone.

The sub-fund is up +127 basis points (A-EUR) as at June end (with most of the months registering positive performance). Over the period, the main performance driver was the Equity Market Neutral strategy which added 1.07% to retuns. Within the Equity Market Neutral bucket, the manager who contributed significantly (+56bps) was Velox Fund, a trading-oriented long/short equity fund. The portfolio's Equity Absolute Return, Event Driven and CTA funds were also positive, contributing 0.81%, 0.31% and 0.31% respectively. The Global Macro portfolio allocation detracted the most, offsetting performance by -0.61%. This was mainly due to GAM Star Global Rates, a discretionary global macro fund, which was hurt by its SEK position. The only other strategy that was in negative territory was the portfolio's Relative Value allocation (-0.18%). In terms of composition, the portfolio's CTA and Event Driven allocations have been reduced while there has been an increase of the Global Macro strategy as two Global Macro managers were added to the portfolio earlier in the year.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 88 048 526)	90 159 160
Bankguthaben / Bank deposits	40 525
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	6 500 000
Gründungskosten / Formation expenses	7 299
Total Aktiva / Total Assets	**96 706 984**
Passiva / Liabilities	
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	6 500 000
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	21 498
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	907
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	21 105
Total Passiva / Total Liabilities	**6 543 510**
Nettovermögen / Net Assets	**90 163 474**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 / from 1 July 2017 to 30 June 2018	EUR
Ertrag / Income	
Sonstige Erträge / Other income	63 014
Total Ertrag / Total Income	**63 014**
Aufwand / Expenses	
Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	7 508
Verwaltungsgebühren / Management Fees	256 774
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	19 994
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 267
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	3 110
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	154 732
Ertragsausgleich / Equalisation	19 584
Total Aufwand / Total Expenses	**464 969**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-401 955**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	208 870
Ertragsausgleich / Equalisation	170
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**-192 915**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	1 265 822
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**1 072 907**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2017 / 30 June 2017 EUR	30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	-	80 690 627
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	690 626	1 072 907
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	80 000 001	10 019 413
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-	-1 619 473
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**80 690 627**	**90 163 474**

*Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding		
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	800 000.00	899 472.79
	EUR	**EUR**
Nettovermögen / Net Assets	**80 690 627**	**90 163 474**
	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-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	100.86	100.24
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) /		
Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	-	1.90

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL		**90 159 160**	**100.00%**
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fees in % p.a.)		**90 159 160**	**100.00%**
Luxemburg / Luxembourg		**53 407 932**	**59.23%**
25 675	Alken Fund - Absolute Return Europe "I" - (1.50%)	3 911 843	4.34%
25 093	Blackrock Strategic Funds - Macro Opportunities Fund "Z2" - (0.60%)	2 463 113	2.73%
7 047	Boussard & Gavaudan SICAV - Absolute Return "C" - (1.00%)	7 779 254	8.63%
444	DB Platinum - Ivory Optimal "I1C-E" - (0.80%)	4 116 994	4.56%
27 650	DB Platinum Chilton European Equities "I5C-E" - (1.04%)	2 864 540	3.18%
36 700	DB Platinum Midocean Absolute Return Credit "I2C-E" - (0.84%)	3 802 487	4.22%
8 740	JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund "I" - (0.75%)	960 264	1.06%
67 460	Melchior Selected Trust - Velox Fund "I1" - (1.75%)	7 573 727	8.40%
40 000	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund "BA" - (1.50%)	5 779 200	6.41%
44 780	Pictet Total Return - Diversified Alpha "I" - (1.20%)	5 009 986	5.56%
23 390	Pictet Total Return - Mandarin "I" - (1.10%)	3 252 380	3.61%
22 710	RWC Funds - US Absolute Alpha "B" - (1.00%)	3 293 624	3.65%
13 000	Schroder GAIA Egerton Equity "CA" - (1.25%)	2 600 520	2.88%
Irland / Ireland		**32 255 587**	**35.78%**
2 940	Fort Global UCITS Funds Plc. - Contrarian Fund "B" - (1.00%)	3 196 045	3.55%
3 053	Fundlogic Alternatives Plc. - MS Lynx UCITS Fund "E" - (0.00%)	3 085 414	3.42%
3 422	FundLogic Alternatives Plc. - MS PSAM Global Event UCITS Fund "I" - (1.50%)	4 660 783	5.17%
543 000	GAM Star Fund Plc. - Global Rates "E" - (1.50%)	5 895 351	6.54%
65 398	GlobalReach Multi-Strategy ICAV - Graham Macro UCITS Fund - (1.50%)	6 628 087	7.35%
37 244	Maga Smaller Cos UCITS Fund Plc. - (1.75%)	4 326 967	4.80%
4 544 005	Majedie Asset Management Investment Fund Co. - Majedie Asset Tortoise Fund - (1.50%)	4 462 940	4.95%
Frankreich / France		**4 495 641**	**4.99%**
38 444	Phileas L/S Europe - (1.00%)	4 495 641	4.99%

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA investiert in globale Aktien. Der Subfonds eignet sich für Investoren mit Kenntnissen in volatile Anlagen. Temporär können Wertschwankungen auftreten, die auch in erhöhten Wertverlusten münden können.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Rückkehr der Volatilität und eine beginnende allgemeine Marktunruhe ist seit Anfang Februar dieses Jahres ein kennzeichnender Faktor für die Märkte. Der Höhepunkt der Weltkonjunktur und die Wachstumsverlangsamung der Unternehmensgewinne gegenüber dem Vorjahr sowie die hohen Bewertungen und das neue politische Risiko aufgrund populistischer Tendenzen, sind Faktoren, die unseren vorsichtigen Investitionsansatz in der ersten Jahreshälfte 2018 untermauert haben. Trotz der verhaltenen Aktienperformance in diesem Jahr haben sich die Rentenallokationen in Multi-Asset-Portfolios tendenziell unterdurchschnittlich entwickelt. Leider haben viele unausgerichtete Strategien und andere alternative Anlagen die Konjunkturflaute nicht aufgeholt.

Im vergangenen Jahr hat der Subfonds Aktien im Durchschnitt um 3 bis 5% übergewichtet, wobei Europa, die Schwellenländer (insbesondere Asien) und Japan aufgrund besserer Bewertungen und Wachstumsaussichten bevorzugt wurden. Diese Übergewichtung wurde trotz der zunehmenden Volatilität im Februar 2018 auch in der ersten Jahreshälfte beibehalten. Dies führte zu einer leichten Underperformance des Subfonds im ersten Quartal, die sich bis Ende April 2018 vollständig erholte. Im Juni 2018 wurden das Aktienrisiko und die geografische Allokation aufgrund der zunehmenden geopolitischen Herausforderungen, insbesondere der italienischen Wahlen und des Handelskrieges zwischen den Vereinigten Staaten und China, wieder auf ein nahezu neutrales Niveau gebracht. Das zweite Quartal war für aktive Manager in den Anlageklassen Aktien und Anleihen sehr schwierig. Fast 80% der Anleihenstrategien und 60% der Aktien haben ihre relative Benchmark unterschritten.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA invests in global equities. The sub-fund is suitable for investors with knowledge of volatile investments. Temporary fluctuations in value may occur, which can also lead to substantial losses in value.

Market and Portfolio review

The recurrence of volatility and the advent of choppy markets has been a feature of markets this year since early February 2018. Peaking global economic activity and slowing year-on-year corporate earnings growth, alongside lofty valuations and fresh policy risk rooted in populistic tendencies, are factors that have underpinned our cautious approach to investing in the first half of 2018. Indeed, despite tepid equity performance this year, fixed income allocations have tended to underperform in multiasset portfolios. Unfortunately, many non-directional strategies and other alternative investments have failed to pick up the slack.

Last year the sub-fund has been, on average, overweight equities by 3%-5% , favouring Europe, Emerging Markets (Asia in particular) and Japan due to better valuations and growth prospects. The overweight has been kept also in the first part of this year, despite the increse in volatility during the month of February 2018. This resulted in a slight underperformance in the first quarter, completely recovered by end of April 2018. In June equity exposure and geographical allocation, have been brought back to a almost neutral exposure due to the increase of geopolitical risks, namely italian elections and trade war between United States and China. The second quarter has been very difficul for active managers in both equity and bond asset classes. Almost 80% of the bond strategies and 60% of the equities ones have underperformed their relative benchmark.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 170 844 373)	181 612 052
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	107 489
Bankguthaben / Bank deposits	8 057 644
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	116 725
Total Aktiva / Total Assets	**189 893 910**
Passiva / Liabilities	
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	40 285
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	2 237
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	33 538
Total Passiva / Total Liabilities	**76 060**
Nettovermögen / Net Assets	**189 817 850**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 / from 1 July 2017 to 30 June 2018	EUR
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	492 305
Sonstige Erträge / Other income	67 083
Total Ertrag / Total Income	**559 388**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	501 645
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	37 761
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	8 896
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	1 061
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	326 914
Total Aufwand / Total Expenses	**876 277**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-316 889**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	6 430 055
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	122 361
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 183 997
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**5 051 530**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	610 364
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-67 429
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-28 430
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**5 566 035**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2017 / 30 June 2017 EUR	30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	151 474 623	187 400 463
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	9 048 347	5 566 035
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	29 619 436	-
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-2 741 943	-3 148 648
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**187 400 463**	**189 817 850**

*Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	1 389 420.40	1 657 183.11	1 657 183.11
	EUR	**EUR**	**EUR**
Nettovermögen / Net Assets	**151 474 623**	**187 400 463**	**189 817 850**
	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-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	109.02	113.08	114.54
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) /			
Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.82	1.80	1.90

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**181 612 052**	**95.68%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**19 336 882**	**10.19%**
Obligationen / Bonds				**19 336 882**	**10.19%**
EUR				**13 899 880**	**7.32%**
893	1.100%	France Government Bond OAT 10	25.07.2022	1 000 191	0.53%
781	0.100%	French Republic Government Bond OAT 15	01.03.2025	851 392	0.45%
546	2.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 10	15.09.2021	581 328	0.30%
1 653	0.500%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15	20.04.2023	1 628 559	0.86%
1 394	0.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 16	24.10.2024	1 341 147	0.71%
3 629	3.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 11	15.09.2026	4 159 972	2.19%
1 510	1.500%	RAI Radiotelevisione Italiana SpA 15	28.05.2020	1 524 919	0.80%
2 411	1.800%	Spain Government Inflation Linked Bond 14	30.11.2024	2 812 372	1.48%
NOK				**655 569**	**0.35%**
6 037	4.500%	Norway Government Bond 08	22.05.2019	655 569	0.35%
SEK				**477 461**	**0.25%**
4 460	2.750%	European Investment Bank 12	13.11.2023	477 461	0.25%
USD				**4 303 972**	**2.27%**
1 410	1.875%	European Investment Bank 14	15.03.2019	1 203 538	0.63%
1 260	5.500%	Slovenia Government International Bond 12	26.10.2022	1 170 131	0.62%
2 250	2.875%	United States Treasury Note/Bond 18	15.05.2028	1 930 303	1.02%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fees in % p.a.)				**162 275 170**	**85.49%**
Luxemburg / Luxembourg				**99 302 879**	**52.32%**
32 300		Amundi ETF Floating Rate USD Corporate UCITS - (0.18%)		2 918 908	1.54%
6 810		Amundi Govt Bond Euromts Broad Investment Grade UCITS ETF - (0.14%)		1 566 913	0.83%
27 237		AXA World Funds - Euro Government Bonds "I" - (0.20%)		3 800 078	2.00%
304 700		BlackRock Global Funds - Emerging Markets Local Currency Bond Fund "D2" - (0.50%)		2 349 237	1.24%
215 324		BlackRock Global Funds - Global Government Bond Fund "D2" - (0.40%)		5 706 081	3.01%
23 350		BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund "I" - (0.50%)		3 905 754	2.06%
2 468		Candriam Bonds Emerging Markets "IH" - (0.60%)		3 477 270	1.83%
21 797		Deutsche Invest I - Euro-Gov Bonds - (0.35%)		4 304 083	2.27%
21 634		Epsilon Fund - Euro Bond "I" - (0.25%)		3 751 330	1.98%
239 133		Goldman Sachs SICAV - Emerging Markets Equity Portfolio "IA" - (0.85%)		3 920 178	2.06%
362 835		Goldman Sachs SICAV - Global CORE® Equity Portfolio "I" - (0.50%)		7 877 148	4.15%
93 000		HSBC Global Investment Funds - GEM Debt Total Return "L1C" - (0.50%)		1 238 619	0.65%
408 603		JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund "C" - (0.25%)		5 393 556	2.84%
11 100		Lyxor EuroMTS Inflation Linked Investment Grade UCITS ETF - (0.20%)		1 687 200	0.89%
8 700		MFS Meridian Funds - U.S. Value Fund "I1" - (0.75%)		1 853 038	0.98%
2 054		Oyster Funds - Japan Opportunities "R" - (0.75%)		1 929 866	1.02%
19 883		Parvest Bond Euro Government "I" - (0.25%)		4 203 812	2.21%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
40 140	Parvest Bond Euro Inflation-Linked United States Treasury Note/Bond "I" - (0.30%)	6 194 405	3.26%
7 730	RAM Lux Systematic Funds - European Equities "IP" - (1.00%)	3 658 300	1.93%
92 490	Schroder International Selection Fund - Emerging Asia - (1.00%)	3 480 341	1.83%
298 514	Schroder International Selection Fund - EURO Government Bond "C" - (0.20%)	3 756 413	1.98%
19 150	Schroder ISF Euro High Yield "C" - (0.60%)	2 756 212	1.45%
84 300	T Rowe Price Funds SICAV - Emerging Markets Equity Fund "I" - (1.00%)	2 763 188	1.46%
160 139	T Rowe Price Funds SICAV - US Equity Fund "IA" - (0.65%)	4 608 512	2.43%
3 300	UBAM - Euro Bond "AC" - (0.50%)	3 322 143	1.75%
77 720	Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington US Research Equity Funds - (0.60%)	6 364 763	3.35%
10 920	Xtrackers II Eurozone Government Bond UCITS ETF "1C" - (0.05%)	2 515 531	1.32%
Irland / Ireland		**40 193 533**	**21.17%**
228 600	Acadian European Equity UCITS - (0.82%)	4 572 000	2.41%
562 431	Hermes Global Emerging Markets Fund - (1.00%)	1 376 271	0.72%
93 589	INVESCO Emerging Markets Bond Fund "C" - (0.75%)	3 202 626	1.69%
28 840	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF - (0.30%)	4 283 028	2.26%
392 700	iShares US Index Fund - (0.20%)	7 182 652	3.78%
335 700	Neuberger Berman Emerging Market Debt - Hard Currency Fund - (0.70%)	4 028 400	2.12%
215 062	PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - StocksPlus Fund - (0.55%)	5 955 156	3.14%
239 000	Russell Investments World Equity Fund I - (0.90%)	6 014 147	3.17%
145 795	Wellington Management Funds Ireland Plc. - Wellington Strategic European Equity Fund - (0.70%)	3 579 253	1.88%
Frankreich / France		**19 245 020**	**10.14%**
9 800	Amundi ETF Euro Inflation UCITS ETF - (0.16%)	2 152 080	1.13%
41 471	Groupama Asset Management - Groupama Index Inflation Euro "M" - (0.43%)	5 705 560	3.01%
16 649	Groupama Asset Management Monde Gan "M" - (0.71%)	5 867 274	3.09%
13	HSBC Global Asset Management France - HSBC Oblig Inflation Euro "I" - (0.20%)	1 781 120	0.94%
24	Natixis Asset Management - Natixis Souverains Euro "IC" - (0.43%)	3 738 986	1.97%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		**3 533 738**	**1.86%**
175 913	M&G Investment Funds 1 - Japan Fund "C" - (1.50%)	3 533 738	1.86%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
EUR	1 930 640	JPY	243 000 000	31.07.2018	51 947	0.03%
EUR	8 945 082	USD	10 400 000	31.07.2018	55 542	0.03%
					107 489	**0.06%**

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den Multilabel SICAV - FASIENERGIA* ist die Erzielung eines mittel- bis langfristigen Erhalts des investierten Kapitals. Zu diesem Zweck investiert die Gesellschaft das Vermögen des Subfonds in folgende Anlagen:

- Aktien und andere Beteiligungspapiere;
- fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere oder –wertrechte sowie andere verzinsliche Anlagen (inkl. Wandel- und Optionsanleihen, Geldmarktinstrumente, Asset Backed Securities („ABS“) und Mortgage Backed Securities („MBS“) sowie Contingent Convertible Capital-Anleihen („Coco-Bonds“; bis max. 10% des Vermögens des Subfonds) (ABS, MBS und CoCo-Bonds zusammen max. 20% des Vermögens des Subfonds)) in allen frei konvertierbaren Währungen, die durch staatliche oder privaten Emittenten weltweit ausgegeben oder garantiert werden;
- Sichteinlagen und kündbare Einlagen;
- Anteile von Zielfonds: Anteile von anderen OGAW inklusive als OGAW ausgestalteter ETF (Zielfonds).

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Rückkehr der Volatilität und eine beginnende allgemeine Marktunruhe ist seit Anfang Februar dieses Jahres ein kennzeichnender Faktor für die Märkte. Der Höhepunkt der Weltkonjunktur und die Wachstumsverlangsamung der Unternehmensgewinne gegenüber dem Vorjahr sowie die hohen Bewertungen und das neue politische Risiko aufgrund populistischer Tendenzen, sind Faktoren, die unseren vorsichtigen Investitionsansatz in der ersten Jahreshälfte 2018 untermauert haben. Trotz der verhaltenen Aktienperformance in diesem Jahr haben sich die Rentenallokationen in Multi-Asset-Portfolios tendenziell unterdurchschnittlich entwickelt. Leider haben viele unausgerichtete Strategien und andere alternative Anlagen die Konjunkturflaute nicht aufgeholt.

Das Portfolio wurde im Januar 2018 erst investiert. Trotz des schnellen Portfolioaufbaus und einer Investitionsrate von mehr als 90% des verwalteten Vermögens innerhalb der ersten Monatshälfte, konnte der starke Anstieg der Aktienmärkte, der sich auf die erste Woche des Jahres konzentrierte, nicht voll genutzt werden. Die nächste Phase wurde durch ein deutlich höheres Volatilitätsniveau und eine allgemeine Korrektur am Aktienmarkt gekennzeichnet. Der Abschwung wirkte sich auch auf den Kreditmarkt aus, einschließlich derjenigen Segmente, die ein geringeres Risiko aufweisen, wie zum Beispiel kurzfristige Investment-Grade-Unternehmensanleihen. Trotz der negativen Entwicklung im ersten Halbjahr diesen Jahres trug die breite Portfoliodiversifikation positiv zur Begrenzung der Abwärtsbewegung bei. Das Engagement in Staatsanleihen glich die negativen Auswirkungen von Aktien und Krediten teilweise aus.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment objective of the Company with respect to Multilabel SICAV - FASIENERGIA* is to achieve medium to long term preservation of the invested capital. For this purpose, the Company invests the sub-fund's assets in the following investments:

- shares and other equity securities;
- fixed and floating rate securities, Debt securities or rights as well as other interest bearing investments (incl Warrant bonds, money market instruments, asset Backed Securities ("ABS") and Mortgage Backed Securities ("MBS") and Contingent Convertible Capital bonds ("Coco bonds", up to a maximum of 10%) assets of the Subfund) (ABS, MBS and CoCo bonds together max. 20% of the Assets of the Subfund)) in all convertible currencies by state or private issuers worldwide or guaranteed;
- demand deposits and callable deposits;
- units of other UCITS, including UCITS designed ETF (target fund).

Market and Portfolio review

The recurrence of volatility and the advent of choppy markets has been a feature of markets this year since early February. Peaking global economic activity and slowing year-on-year corporate earnings growth, alongside lofty valuations and fresh policy risk rooted in populistic tendencies, are factors that have underpinned our cautious approach to investing in the first half of 2018. Indeed, despite tepid equity performance this year, fixed income allocations have tended to underperform in multiasset portfolios. Unfortunately, many non-directional strategies and other alternative investments have failed to pick up the slack.

The portfolio was implemented in January 2018. Despite the fact that portfolio construction was carried out quickly, more than 90% of the asset under management invested in the first half of the month, it was not possible to take full advantage of the sharp rise in the equity markets, concentrated in the first week of the year. The next phase, was characterised by a much higher volatility regime and by generalised corrections in the equity market. European and United States equity exposure both negatively contributed to the sub-fund's performance.The downturn affected also the credit market, including those segments with a more limited risk, such as short-term investment grade corporates. Despite the negative performance achieved in the first semester of this year, the wide portfolio diversification positively contributed to limit the drawdown. The government bond exposure partially offset the negative impact of equity and credit.

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 12 638 211)	12 544 365
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 585
Bankguthaben / Bank deposits	305 911
Gründungskosten / Formation expenses	9 059
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	10 151
Total Aktiva / Total Assets	**12 874 071**
Passiva / Liabilities	
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	3 229
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	137
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	11 960
Total Passiva / Total Liabilities	**15 326**
Nettovermögen / Net Assets	**12 858 745**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 12. Dezember 2017 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2018 / from 12 December 2017 (launch date) to 30 June 2018	EUR
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	15 997
Total Ertrag / Total Income	**15 997**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	20 503
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	2 958
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	619
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	3 047
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	27 347
Total Aufwand / Total Expenses	**54 474**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-38 477**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-8 733
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-10 000
- Fremdwährungen / Foreign currencies	6 153
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**-51 057**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-93 846
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	4 585
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 937
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**-142 255**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	-
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-142 255
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	13 001 000
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**12 858 745**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding	
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	130 010.00
	EUR
Nettovermögen / Net Assets	**12 858 745**
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	98.91
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**12 544 365**	**97.55%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**1 372 657**	**10.67%**
Obligationen / Bonds				**1 372 657**	**10.67%**
CAD				**119 323**	**0.93%**
180	3.750%	Canadian Government Bond 08	01.06.2019	119 323	0.93%
EUR				**946 704**	**7.36%**
100	0.750%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. 17	11.09.2022	98 688	0.77%
100	0.250%	FCA Bank SpA 17	12.10.2020	99 407	0.77%
100	3.000%	Intesa Sanpaolo SpA 13	28.01.2019	101 617	0.79%
105	0.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 16	24.10.2024	101 237	0.79%
100	0.625%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 17	27.09.2022	95 851	0.75%
100	2.500%	Prysmian SpA 15	11.04.2022	101 563	0.79%
100	1.500%	Santander Consumer Finance SA 15	12.11.2020	103 127	0.80%
124	1.800%	Spain Government Inflation Linked Bond 14	30.11.2024	144 224	1.12%
100	1.500%	Volkswagen Bank GmbH 14	13.02.2019	100 990	0.78%
NOK				**65 155**	**0.50%**
600	4.500%	Norway Government Bond 08	22.05.2019	65 155	0.50%
SEK				**112 788**	**0.88%**
1 050	5.000%	European Investment Bank 05	01.12.2020	112 788	0.88%
USD				**128 687**	**1.00%**
150	2.875%	United States Treasury Note/Bond 18	15.05.2028	128 687	1.00%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fees in % p.a.)				**11 171 708**	**86.88%**
Luxemburg / Luxembourg				**7 332 257**	**57.02%**
390		Allianz Treasury Short Term Plus Euro - (0.38%)		390 285	3.04%
6 400		Amundi ETF Floating Rate EUR Corporate 1-3 UCITS - (0.18%)		646 784	5.03%
13 700		BlackRock Global Funds - Global Government Bond Fund "D2" - (0.40%)		363 050	2.82%
1 200		BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund "I" - (0.50%)		200 724	1.56%
120		Candriam Bonds Euro High Yield - (0.60%)		141 997	1.10%
37		Deutsche Institutional Money Plus - (0.16%)		517 070	4.02%
980		Deutsche Invest I - Euro-Gov Bonds - (0.35%)		193 511	1.50%
1 120		Epsilon Fund - Euro Bond "I" - (0.25%)		194 208	1.51%
4 500		Eurizon Easyfund - Securitized Bond Fund - (0.40%)		455 040	3.54%
311		GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY "C EUR" - (0.55%)		81 650	0.64%
1 280		GAM Multistock - JAPAN EQUITY "C JPY" - (0.65%)		227 616	1.77%
2 235		GAM Star (Lux) - Convertible Alpha "I EUR" - (1.00%)		253 740	1.97%
17 200		Goldman Sachs SICAV - Global CORE® Equity Portfolio "I" - (0.50%)		373 412	2.90%
1 100		Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund - (0.75%)		139 843	1.09%
26 700		JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund "C" - (0.25%)		352 440	2.74%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
1 453	Lyxor BTP Daily -1x Inverse UCITS ETF - (0.40%)	68 785	0.54%
2 700	Lyxor Bund Daily -1x Inverse UCITS ETF - (0.15%)	127 534	0.99%
1 510	Lyxor EuroMTS Inflation Linked Investment Grade UCITS ETF - (0.20%)	229 520	1.79%
6 500	Lyxor USD Floating Rate Note UCITS ETF - (0.15%)	648 830	5.05%
8 400	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund - (0.45%)	362 208	2.82%
1 440	Parvest Bond Euro Inflation-Linked United States Treasury Note/Bond "I" - (0.30%)	222 221	1.73%
3 440	Schroder International Selection Fund Euro Credit Absolute Return - (0.60%)	366 766	2.85%
1 500	UBAM - Dynamic Euro Bond - (0.15%)	388 950	3.02%
175	UBAM - Euro Bond "AC" - (0.50%)	175 677	1.37%
900	UBAM - Global High Yield Solution - (0.25%)	143 028	1.11%
1 600	Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF - (0.05%)	67 368	0.52%
Frankreich / France		**2 780 532**	**21.62%**
6	Amundi - Amundi 12 M "I" - (0.50%)	640 117	4.98%
5	Candriam Monetaire - (0.05%)	541 672	4.21%
1 650	Groupama Asset Management - Groupama Index Inflation Euro "M" - (0.43%)	227 007	1.76%
625	Groupama Asset Management - Groupama Tresorerie - (0.20%)	649 306	5.05%
2	HSBC Global Asset Management France - HSBC Oblig Inflation Euro "I" - (0.20%)	225 963	1.76%
68	LFP - La Francaise Sub Debt "C" - (0.60%)	137 604	1.07%
260	R Euro Credit - (0.35%)	358 863	2.79%
Irland / Ireland		**1 058 919**	**8.24%**
5 650	Acadian European Equity UCITS - (0.82%)	113 000	0.88%
13 700	GAM Star Fund Plc. - Credit Opportunities EUR - (0.95%)	206 414	1.61%
36 000	GAM Star Fund Plc. - MBS Total Return - (0.60%)	390 866	3.04%
800	Invesco EQQQ Nasdaq-100 UCITS ETF - (0.30%)	118 808	0.92%
8 300	PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - StocksPlus Fund - (0.55%)	229 831	1.79%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL 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	140 627	JPY	17 700 000	31.07.2018	3 784	0.03%
EUR	129 015	USD	150 000	31.07.2018	801	0.01%
					4 585	**0.04%**

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.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND ist ein auf Euro lautender Anleihenfonds nach luxemburgischem Recht. Der Subfonds investiert vorwiegend in festverzinsliche und variable Wertpapiere, einschließlich nachrangiger Anleihen, Pflichtwandelanleihen (Contingent Convertibles, CoCos) und hybrider Kapitalinstrumente, die von führenden internationalen Instituten begeben wurden. Das Anlageziel des Subfonds besteht darin, die Rendite durch Wiederanlage der Couponzahlungen und einen moderaten Kapitalgewinn aus den Wertpapieren zu maximieren und gleichzeitig die Volatilität durch die Verwendung von Sicherungsderivaten zu minimieren. Der hoch spezialisierte Subfonds richtet sich an ein breites Anlegerspektrum mit Schwerpunkt auf Aktien oder Anleihen, die ihr Portfolio anhand eines Produkts mit einem attraktiven Risiko-Rendite-Verhältnis diversifizieren möchten.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Finanzmärkte waren in der zweiten Jahreshälfte 2017 sehr verhalten. Der Risikomodus hielt bis Ende des Jahres an, abgesehen von einer kurzen Pause im August mit einigen geopolitischen Geräuschen zwischen den Vereinigten Staaten und Nordkorea über ihre militärische Stärke. Dank der föderalen Tollkühnheit und einer immer noch entgegenkommenden Europäischen Zentralbank (EZB) endete das Jahr im grünen Bereich. Das erste Halbjahr 2018 war jedoch eine andere Geschichte. Nach einem positiven Start kam es zu einem großen Ausverkauf. Ausgelöst wurde sie durch eine Kombination aus steigenden Realrenditen, einem gewissen kämpferischen Ton der EZB und einem sprunghaften Anstieg der Volatilität auf Rekordhöhen beim Zusammenbruch der Vol-ETNs. Nach diesen Ereignissen mühte sich der Kreditmarkt um eine Erholung. Eine Mischung aus US-Zoll auf Importwaren, Vergeltungsmaßnahmen aus der EU/China, ein kämpferischer Ton der Zentralbanken, ein aggressiver Primärmarkt und die italienische Politiksaga - haben zu einer deutlichen Neubewertung des gesamten Rentenmarktes geführt. Inzwischen war der Eurostoxx Bank Index negativ und lag bei -12.5% im Jahresvergleich.

Die Wertentwicklung des Subfonds im zweiten Halbjahr 2017 betrug +3.47% (C-USD), während der Subfonds im ersten Halbjahr 2018 eine Performance von -5.54% (C-USD) erzielte. In der zweiten Jahreshälfte 2017 haben wir einen konservativen Ansatz beibehalten, und bei einem schlechten Primärmarkt war unsere Aktivität recht gering. In der ersten Hälfte des Jahres 2018 reduzierten wir die Positionierung bei AT1 mit niedrigem Ertrag, während wir bei Schwäche die Exposition gegenüber qualitativ hochwertigen Namen in diesem Bereich erhöhten. Auch in der Türkei haben wir uns diversifiziert, da die Bewertung auf Senior- und Tier-2-Papieren attraktiv erschien. Als die politischen Risiken in Europa wieder auftauchten, begannen wir, eine Absicherung gegen die italienische Volatilität aufzubauen, indem wir über den 5-Jahres-CDS-Vertrag Absicherungen kauften.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - HYBRID BONDS FUND is a bond investment fund governed by Luxembourg law denominated in euros. The sub-fund invests mainly in fixed and floating-rate securities, including subordinated bonds, contingent convertible (CoCo) bonds and hybrid equity instruments issued by prominent international-status banks. The aim of the sub-fund is to maximise returns by re-investing the high notes collected, with a modest capital appreciation of securities, while minimising volatility by virtue of the use of hedging. The highly specialised sub-fund is aimed at a broad range of investors in both the equity and bond markets who are seeking to diversify their portfolio by investing in a product with an attractive risk/reward profile.

Market and Portfolio review

Financial market were very complacent in the second half of 2017. The risk-on mode lastened till the end of the year, apart from a briefly pause in August with some geopolitical noises between the United States and North Korea on their military force. Thanks to Fed dovish hawkishness and a still accomodative European Central Bank (ECB) the year ended in the green. But the first half of 2018 was a different story. After a positive start, a major sell-off occurred. It was triggered by a combination of rising real yields, some hawkishness tone by the ECB and a jump in volatility to record highs on Vol-ETNs meltdown. After these events, the credit market struggled to recover. A mixture of US tariff on imported goods, retaliation from EU/China, an hawkish tone by Central Banks, an aggressive primary market and the Italian politics saga - have provoked a clear repricing in the entire bond market. In the meantime the Eurostoxx Bank index was negative -12.5% yoy.

The sub-fund's perfomance in the second half of 2017 amounted to +3.47% (C-USD), while in in the first half of 2018 the sub-fund showed a performance of -5.54% (C-USD). In the second half of 2017 we maintained a conservative approach, and with a poor primary market our activity was quite low. In the first half of 2018 we reduced the positioning in low yielding AT1 while increasing on weakness the exposure to high quality names in that space. We have also diversified in Turkey as valuation on Senior and Tier 2 paper appeared attractive. Furthermore, as the political risks in Europe resurfaced, we started to build up an hedge to Italian volatility by buying protections through the 5y CDS contract.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 132 849 889)	129 249 007
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	622 497
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	336 924
Bankguthaben / Bank deposits[1]	18 295 176
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	215 903
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 328 359
Total Aktiva / Total Assets	**150 047 866**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	26 500
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 173 758
- Swaps	119 782
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	103 334
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	172 536
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	16 269
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	18 526
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	36 081
Total Passiva / Total Liabilities	**2 666 786**
Nettovermögen / Net Assets	**147 381 080**

[1]Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 / from 1 July 2017 to 30 June 2018	EUR
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	7 469 922
Bankzinsen / Bank interest	2 811
Ertragsausgleich / Equalisation	284 311
Total Ertrag / Total Income	**7 757 044**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 066 753
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	34 395
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	63 753
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	103 726
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	18 502
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	361 687
Total Aufwand / Total Expenses	**2 648 816**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**5 108 228**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	2 322 517
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 363 692
- Futures	-193 237
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-629 581
Ertragsausgleich / Equalisation	251 797
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**8 223 416**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-8 692 457
- Swaps	-119 782
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 844 756
- Futures	50 300
- Fremdwährungen / Foreign currencies	108 468
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**-3 274 811**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2017 / 30 June 2017 EUR	30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	117 113 696	139 111 913
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	15 523 515	-3 274 811
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	6 474 702	11 543 978
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**139 111 913**	**147 381 080**

*Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	400.00	400.00	2 030.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	25 094.66	24 041.83	38 843.12
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	4 216.07	9 726.35	13 534.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	12 000.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	207 712.64	165 329.30	138 973.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	45.10	1.00	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	15 700.00	33 610.00	95 427.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	634 739.86	703 297.86	755 271.86
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	54 541.00	64 176.00	63 071.00
	EUR	**EUR**	**EUR**
Nettovermögen / Net Assets	**117 113 696**	**139 111 913**	**147 381 080**
	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)	95.44	107.18	103.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	122.34	138.90	135.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	122.81	141.10	140.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	95.81	108.32	106.36
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	125.99	143.92	141.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	125.26	144.69	146.49
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	95.57	107.54	104.71
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	124.22	141.35	138.15
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	123.60	142.37	142.62

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**129 249 007**	**87.70%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**110 927 633**	**75.27%**
Obligationen / Bonds				**110 927 633**	**75.27%**
EUR				**69 392 068**	**47.09%**
5 000	4.750%	ABN AMRO Bank NV 17	Perp.	4 774 900	3.24%
1 500	7.375%	Allied Irish Banks Plc. 15	Perp.	1 642 635	1.12%
3 000	2.500%	Alpha Bank S.A. 18	05.02.2023	3 008 175	2.04%
2 000	4.625%	ASR Nederland NV 17	Perp.	1 911 660	1.30%
3 000	6.750%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. 15	Perp.	3 126 825	2.12%
8 000	5.250%	Banco Santander S.A. 17	Perp.	7 920 480	5.37%
2 000	4.750%	Banco Santander S.A. 18	Perp.	1 851 600	1.26%
4 000	5.000%	BAWAG Group AG 18	Perp.	3 676 480	2.50%
3 000	3.625%	Belfius Bank S.A./NV 18	Perp.	2 570 355	1.74%
4 000	6.125%	BNP Paribas S.A. 15	Perp.	4 362 680	2.96%
5 000	5.250%	CaixaBank S.A. 18	Perp.	4 590 700	3.12%
3 500	6.500%	Credit Agricole S.A. 14	Perp.	3 777 953	2.56%
3 000	2.750%	Eurobank Ergasias S.A. 17	02.11.2020	3 041 505	2.06%
2 000	6.375%	Groupama S.A. 14	Perp.	2 221 620	1.51%
4 000	4.750%	HSBC Holdings Plc. 17	Perp.	3 955 320	2.68%
3 000	4.250%	KBC Group NV 18	Perp.	2 752 395	1.87%
3 000	2.750%	National Bank of Greece S.A. 17	19.10.2020	3 061 575	2.08%
2 000	6.000%	NIBC Bank NV 17	Perp.	1 992 660	1.35%
1 000	3.500%	Nordea Bank AB 17	Perp.	914 450	0.62%
1 000	8.625%	Permanent TSB Plc. 15	Perp.	941 270	0.64%
6 000	4.500%	Raiffeisen Bank International AG 18	Perp.	5 135 370	3.48%
2 000	5.750%	UBS Group AG 15	Perp.	2 161 460	1.47%
USD				**41 535 565**	**28.18%**
2 000	6.950%	Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc. 18	Perp.	1 620 975	1.10%
3 000	7.875%	Credit Agricole S.A. 14	Perp.	2 634 528	1.79%
3 000	7.125%	Credit Suisse Group AG 17	Perp.	2 618 777	1.78%
4 000	6.125%	Danske Bank A/S 17	Perp.	3 243 406	2.20%
2 000	7.000%	Danske Bank A/S 18	Perp.	1 685 717	1.14%
3 000	6.250%	HSBC Holdings Plc. 18	Perp.	2 523 167	1.71%
5 000	4.750%	Julius Baer Group Ltd. 17	Perp.	3 869 319	2.62%
2 000	6.125%	Macquarie Bank Ltd. 17	Perp.	1 550 391	1.05%
2 000	5.625%	Skandinaviska Enskilda Banken AB 17	Perp.	1 649 128	1.12%
4 000	7.875%	Societe Generale S.A. 13	Perp.	3 515 993	2.39%
5 000	7.750%	Standard Chartered Plc. 17	Perp.	4 405 998	2.99%
2 000	6.000%	Turkiye Garanti Bankasi AS 12	24.10.2022	1 524 731	1.03%
2 000	6.125%	Turkiye Garanti Bankasi AS 17	24.05.2027	1 510 333	1.02%
1 000	5.750%	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 18	30.01.2023	763 385	0.52%
10 000	5.000%	UBS Group Funding Switzerland AG 18	Perp.	7 526 355	5.11%
1 000	9.500%	VTB Bank PJSC Via VTB Eurasia DAC 12	Perp.	893 362	0.61%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				**18 321 374**	**12.43%**
Obligationen / Bonds				**18 321 374**	**12.43%**
USD				**18 321 374**	**12.43%**
3 500	9.000%	Banco do Brasil S.A. 14	Perp.	2 885 404	1.96%
4 000	4.650%	Bank of Nova Scotia 17	Perp.	3 106 110	2.11%
5 000	7.700%	Intesa Sanpaolo SpA 15	Perp.	4 003 188	2.72%
1 000	6.125%	Itau Unibanco Holdings S.A. 17	Perp.	803 220	0.54%
4 000	7.500%	Royal Bank of Scotland Group Plc. 15	Perp.	3 501 399	2.37%
5 000	8.000%	UniCredit SpA 14	Perp.	4 022 053	2.73%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
CHF	10 050 000	EUR	8 429 257	27.07.2018	241 904	0.17%
EUR	45 706 981	USD	56 000 000	27.07.2018	-2 173 758	-1.48%
USD	9 400 000	EUR	7 656 531	27.07.2018	380 593	0.26%
					-1 551 261	**-1.05%**

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts+	Marktwert / Market value	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
EURO-BTP	EUR	-25	-2 766 750	06.09.2018	-26 500	-0.02%
					-26 500	**-0.02%**

+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 - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung des Underlyings / Currency of the underlying	Zinsen aus Swaps / Interest on swaps	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
CDS	Republic of Italy Government International Bond – 20.06.2023	5 000 000	USD	0.01%	-119 782	-0.08%
					-119 782	**-0.08%**

Die Gegenpartei für Swap-Kontrakte war JPMorgan Securities Plc. /
The counterparty for swap contracts was JPMorgan Securities Plc.

*CDS = Credit Default Swap

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Der Multilabel SICAV - LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND besteht aus 25 gleichgewichteten Unternehmen mit einem Minimum von USD 25 Mrd. Marktkapitalisierung, einem Minimum von 25 Jahren kontinuierlich steigender Stammdividende und einer Performance von +1.38% (C-USD) gegenüber dem MSCI World von +11.75%. Der konservative Charakter der investierten Aktien führt tendenziell zu einem Performancedefizit gegenüber dem MSCI World bei starken Marktbedingungen, erwartet aber eine Outperformance gegenüber der Benchmark bei volatileren Marktbedingungen, wobei die Volatilität des Subfonds etwa 10.00% gegenüber der Benchmark-Volatilität von etwa 9.00% - 12.00% beträgt.

In den ersten zwölf Monaten des Jahres haben wir ein positives Marktumfeld erlebt.

Die Zusammensetzung des Portfolios zum 30. Juni 2018 stellt sich wie folgt dar: AB InBev ADR, AT&T, Bank of Nova Scotia, Canon ADR, Coca-Cola, Exxon, GlaxoSmithkline ADR, H&M ADR, MunichRe ADR, Nestlé ADR, Novo Nordisk ADR, Novartis ADR, Procter&Gamble, Roche ADR, Royal Bk of Canada, Royal Dutch ADR, Total ADR, Verizon, Vodafone ADR, Walmart, Altria, Intel, KDDI, Enbridge, Philip Morris.

Die wichtigsten positiven Performancebeiträge für den Subfonds waren folgende:

Drittes Quartal 2017:
Vodafone ADR 14.75%, Abbvie 23.64%, Chevron 13.76%, Verizon 12.19%, Caterpillar 16.90%, Target 14.11%.

Viertes Quartal 2017:
Vodafone ADR 14.70%, Walmart 27.04%, Altria 13.62%, Canon 11.41% .

Erstes Quartal 2018:
GlaxoSmithkline ADR 7.27%, MunicheRe ADR 3.54%, Total ADR 1.53%

Zweites Quartal 2018:
Novartis ADR 14.51%, Royal Dutch ADR 19.29%, Exxon 14.77%, H&M ADR 10.24%.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment objective of the Multilabel SICAV – LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND is to achieve long-term capital appreciation by investing its assets in a portfolio of equities and other equity instruments, and equity securities of principally 25 companies domiciled or with the majority of their economic activity in recognized countries. Companies must generally have market capitalization of more than USD 25 billion.

Market and Portfolio review

The Multilabel SICAV - LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND is composed of 25 equally weighted companies with a minimum of USD 25 billion of market cap, a minimum of 25 years of continuously increasing ordinary dividends. The performance of the sub-fund from 1 July 2017 to 30 June 2018 was +1.38% (C-USD) against the MSCI World of +11.75%. The conservative nature of the equities invested tends to result in a shortcoming of performance compared to the MSCI World during strong market conditions but expected outperformance against the benchmark during more volatile market conditions. The volatility of the sub-fund is around 10.00% against the benchmark volatility of about 9.00% - 12.00%.

We have experienced positive market conditions during the first twelve months of the year.

The portfolio composition at 30 June 2018 was as follows: AB InBev ADR, AT&T, Bank of Nova Scotia, Canon ADR, Coca-Cola, Exxon, GlaxoSmithkline ADR, H&M ADR, MunichRe ADR, Nestlé ADR, Novo Nordisk ADR, Novartis ADR, Procter&Gamble, Roche ADR, Royal Bk of Canada, Royal Dutch ADR, Total ADR, Verizon, Vodafone ADR, Walmart, Altria, Intel, KDDI, Enbridge, Philip Morris.

The main positive performance contributors to the sub-fund were the following:

Third Quarter 2017:
Vodafone ADR 14.75%, Abbvie 23.64%, Chevron 13.76%, Verizon12.19%, Caterpillar 16.90%, Target 14.11%

Fourth Quarter 2017:
Vodafone ADR 14.70%, Walmart 27.04%, Altria 13.62%, Canon 11.41%

First Quarter 2018:
GlaxoSmithkline ADR 7.27%, MunicheRe ADR 3.54%, Total ADR 1.53%

Second Quarter 2018:
Novartis ADR 14.51%, Royal Dutch ADR 19.29%, Exxon 14.77%, H&M ADR 10.24%

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	USD
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 62 881 373)	60 252 371
Bankguthaben / Bank deposits	2 611 330
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	197 808
Gründungskosten / Formation expenses	16 786
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	262 842
Total Aktiva / Total Assets	**63 341 137**
Passiva / Liabilities	
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	213 499
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	41 322
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	5 229
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	29 852
Total Passiva / Total Liabilities	**289 902**
Nettovermögen / Net Assets	**63 051 235**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 / from 1 July 2017 to 30 June 2018	USD
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 705 098
Sonstige Erträge / Other income	8 009
Ertragsausgleich / Equalisation	158 116
Total Ertrag / Total Income	**1 871 223**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	456 061
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	23 207
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	20 171
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	190 619
Total Aufwand / Total Expenses	**690 058**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**1 181 165**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	2 090 186
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 670
- Fremdwährungen / Foreign currencies	8 530
Ertragsausgleich / Equalisation	683 577
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**3 965 128**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-4 175 905
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-64 934
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**-275 711**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2017 / 30 June 2017 USD	30. Juni 2018 / 30 June 2018 USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	-	29 380 645
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 161 217	-275 711
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	27 219 428	34 120 820
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-	-174 519
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**29 380 645**	**63 051 235**

*Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding		
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	39 547.62	51 868.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	18 919.43	42 269.03
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	-	5 346.69
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	-	81 180.39
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	111 246.44	144 815.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	-	29 209.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	89 140.00	193 803.08
	USD	**USD**
Nettovermögen / Net Assets	**29 380 645**	**63 051 235**
	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)	111.38	110.13
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP) / Distribution shares (Shares Na-GBP)	106.09	103.87
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF) / Accumulation shares (Shares B1-CHF)	-	104.30
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR) / Accumulation shares (Shares B1-EUR)	-	98.83
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD) / Accumulation shares (Shares B1-USD)	111.39	112.04
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	-	99.61
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	111.93	113.47
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	-	2.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Na-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Na-GBP)	-	2.00

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL		**60 252 371**	**95.56%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		**60 252 371**	**95.56%**
Aktien / Equities		**60 252 371**	**95.56%**
Belgien / Belgium		**2 302 870**	**3.65%**
22 855	Anheuser-Busch InBev S.A./NV—ADR	2 302 870	3.65%
Kanada / Canada		**7 594 508**	**12.04%**
40 310	Bank of Nova Scotia	2 306 538	3.66%
80 588	Enbridge, Inc.	2 876 186	4.56%
32 029	Royal Bank of Canada	2 411 784	3.82%
Dänemark / Denmark		**2 331 320**	**3.70%**
50 549	Novo Nordisk A/S—ADR	2 331 320	3.70%
Frankreich / France		**2 626 305**	**4.17%**
43 367	TOTAL S.A.—ADR	2 626 305	4.17%
Deutschland / Germany		**2 259 297**	**3.58%**
107 997	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen—ADR	2 259 297	3.58%
Japan / Japan		**4 892 573**	**7.76%**
68 385	Canon, Inc.—ADR	2 235 505	3.55%
97 100	KDDI Corp.	2 657 068	4.21%
Niederlande / Netherlands		**2 650 263**	**4.20%**
38 282	Royal Dutch Shell Plc. "A"—ADR	2 650 263	4.20%
Schweden / Sweden		**1 919 916**	**3.05%**
654 145	Hennes & Mauritz AB—ADR	1 919 916	3.05%
Schweiz / Switzerland		**7 174 529**	**11.38%**
31 733	Nestle S.A.—ADR	2 457 086	3.90%
30 892	Novartis AG—ADR	2 333 582	3.70%
86 278	Roche Holding AG—ADR	2 383 861	3.78%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		**4 736 321**	**7.51%**
63 896	GlaxoSmithKline Plc.—ADR	2 575 648	4.08%
88 880	Vodafone Group Plc.—ADR	2 160 673	3.43%
Vereinigte Staaten / United States		**21 764 469**	**34.52%**
40 400	Altria Group, Inc.	2 294 316	3.64%
70 339	AT&T, Inc.	2 258 585	3.58%
57 209	Coca-Cola Co.	2 509 187	3.98%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
33 284	Exxon Mobil Corp.	2 753 585	4.37%
47 951	Intel Corp.	2 383 644	3.78%
25 361	Philip Morris International, Inc.	2 047 647	3.25%
31 557	Procter & Gamble Co.	2 463 340	3.91%
51 888	Verizon Communications, Inc.	2 610 485	4.14%
28 531	Wal-Mart Stores, Inc.	2 443 680	3.87%

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Multilabel SICAV - LYRA ist ein direktionaler Multi-Strategie-Fonds, der hauptsächlich in europäische Unternehmen mit niedriger Kapitalisierung investiert (Micro, Small und Mid Cap), mit einem besonderen Fokus auf den italienischen Markt. Das Anlageziel besteht darin, mittel-/langfristig einen überdurchschnittlichen Kapitalzuwachs zu erzielen und gleichzeitig das Risiko durch eine angemessene Diversifikation zu begrenzen. Entsprechend seiner Natur weist Multilabel SICAV - LYRA eine Ausrichtung auf Long-Positionen bei einem Nettoengagement von voraussichtlich etwa 50.0% auf. Besonders großer Wert wird im Anlageprozess auf die Fundamentalanalyse gelegt, die durch die kontinuierlichen Beziehungen zu den Unternehmen unterstützt wird.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die letzten zwölf Monate waren gekennzeichnet durch eine von Unsicherheit geprägte geopolitische Situation und eine gegenläufige Entwicklung an den wichtigsten Aktienmärkten. Die beiden großen Überraschungen waren die Erholung des Ölpreises und des Dollars. Die wirtschaftliche Lage bleibt weiterhin positiv, auch wenn sich erste Anzeichen einer gesamtwirtschaftlichen Abschwächung abzeichnen. Der italienische Aktienmarkt hat, aufgrund der sich abzeichnenden wirtschaftlichen Erholung, Kapital aus dem Ausland angezogen. Die Zuspitzung der Besorgnisse um die neue populistische Regierung hat die Finanzmärkte verunsichert.

Im Vorjahr hatte der Multilabel SICAV - LYRA einen starken Impuls erhalten, da die italienischen Small & Mid Caps von der Einführung der PIRs - Individual Savings Plans erhalten, einer neuen Anlageform zur Unterstützung kleiner und mittlerer italienischer Unternehmen, profitieren konnten. Im letzten Geschäftsjahr reduzierte das Investment Management das Netto-Exposure des Subfonds schrittweise, da es der Ansicht war, dass die Bewertungen einiger Wertpapiere ein Maß erreicht hatte, das durch die Fundamentaldaten schwer zu rechtfertigen und daher nicht nachhaltig war. Das Bruttoexposure blieb über 100%, während das bereinigte Nettoexposure deutlich reduziert wurde und zum Jahresende bei rund 25% lag. Infolgedessen sank auch die Volatilität unter 5%, während das Fondsmanagement das Liquiditätsprofil des Subfonds im Einklang mit den Bedenken bezüglich einiger Bewertungen verbesserte. Der Subfonds hat sich daher so positioniert, dass er die Chancen nutzen kann, die sich aus Marktkorrekturen bei weniger liquiden Wertpapieren ergeben könnten.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The Multilabel SICAV - LYRA is a directed multi-strategy fund that invests mainly in European small-cap companies (micro, Small und Mid Cap), with a particular focus on the Italian market. The investment objective is to achieve above-average medium to long-term capital growth while mitigating risk through appropriate diversification of the portfolio. In line with this objective, Multilabel SICAV - LYRA takes up long positions with a planned net exposure of around 50.0%. The investment process places great value on the analysis of fundamentals, supported by maintaining continuing relationships with the companies in which investments are held.

Market and Portfolio review

The last twelve months have been characterized by a geopolitical situation influenced by uncertainty and by a contrasting trend in the main equity markets. The two big surprises were the recovery of the price of oil and the dollar. The economic situation continues to remain positive, even if we begin to see the first signs of a macroeconomic slowdown. The Italian stock market, due to the economic recovery under way, has attracted capital from abroad. The escalation of fears related to the new populist government has brought uncertainty to the financial markets.

In the previous year, the Multilabel SICAV - LYRA had reaped the strong impulse from the Italian Small & Mid Caps that could benefit from the launch of the PIRs - Individual Savings Plans, a new investment type to support small and medium Italian companies. During the last financial year, the Investment Management gradually reduced the net exposure of the sub-fund, when they considered that the valuations of some securities had reached valuations that were difficult to justify by the fundamentals and therefore unsustainable. The gross exposure remained above 100%, while the adjusted net exposure was significantly reduced and stood at around 25% at the end of the year. Consequently, volatility also fell below 5%, while the Investment Management also improved the sub-fund's liquidity profile, in line with the concerns expressed about some valuations. The sub-fund has thus structured itself to seize the opportunity that any market corrections could generate on less liquid securities, in the belief that some excellences will continue to highlight attractive performances.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 19 980 275)	20 504 970
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	163 974
- Swaps	833 135
Bankguthaben / Bank deposits[1]	10 149 457
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	38
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	7 307
Gründungskosten / Formation expenses	6 141
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	82 478
Total Aktiva / Total Assets	**31 747 500**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	474 333
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	77 468
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	2 806
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	39 181
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 150
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	26 099
Total Passiva / Total Liabilities	**621 037**
Nettovermögen / Net Assets	**31 126 463**

[1]Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT
vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /
from 1 July 2017 to 30 June 2018

	EUR
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	89 268
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	134 167
Ertragsausgleich / Equalisation	126 061
Total Ertrag / Total Income	**349 496**
Aufwand / Expenses	
Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	146 209
Dividendenaufwand / Dividends paid	74 392
Verwaltungsgebühren / Management Fees	579 094
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	21 470
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	5 515
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	28 486
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	25 029
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	125 340
Total Aufwand / Total Expenses	**1 005 535**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-656 039**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	7 193 461
- Optionen / Options	-172 038
- Swaps	1 258 302
- Futures	-751 352
- Fremdwährungen / Foreign currencies	8 153
Ertragsausgleich / Equalisation	-1 488 809
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**5 391 678**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-5 563 915
- Swaps	-416 077
- Futures	24 479
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 760
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**-566 595**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	**30. Juni 2017 / 30 June 2017 EUR**	**30. Juni 2018 / 30 June 2018 EUR**
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	29 636 909	44 355 139
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	9 279 772	-566 595
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	5 438 458	-12 662 081
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**44 355 139**	**31 126 463**

*Siehe Seite 23. / See page 32.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	45 717.29	41 127.29	30 218.82
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	261 885.12	308 831.75	211 077.89
	EUR	**EUR**	**EUR**
Nettovermögen / Net Assets	**29 636 909**	**44 355 139**	**31 126 463**
	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)	95.30	124.97	126.61
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	96.53	126.98	129.34

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**20 504 970**	**65.88%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**20 404 970**	**65.56%**
Obligationen / Bonds				**2 070 886**	**6.65%**
EUR				**2 070 886**	**6.65%**
400	7.125%	Astaldi SpA 13	01.12.2020	329 382	1.06%
504	6.000%	Bomi Italia SpA 15	26.06.2020	544 698	1.75%
673	8.250%	Credito Valtellinese SpA 17	12.04.2027	665 052	2.13%
496	4.500%	Piteco SpA 15	31.07.2020	531 754	1.71%
Aktien / Equities				**17 642 577**	**56.68%**
Italien / Italy				**16 816 225**	**54.03%**
26 367		Alkemy SpA		309 021	0.99%
79 500		ALPI SpA		779 100	2.50%
50 000		Capital for Progress 2 SpA		487 500	1.57%
45 000		Carel Industries SpA		368 505	1.18%
40 300		Cellularline Spa		354 640	1.14%
54 054		Credito Emiliano SpA		342 702	1.10%
2 700		DBA Group SpA		9 990	0.03%
66 691		EPS Equita Pep Spac 2 SpA		635 565	2.04%
840 000		FNM SpA		499 800	1.61%
98 000		Gabelli Value For Italy SpA		959 420	3.08%
41 610		Glenalta SpA		393 631	1.27%
29 104		GPI SpA		283 473	0.91%
60 608		ICF Group SpA		545 472	1.75%
174 800		IDeaMI SpA		1 692 064	5.44%
25 000		Industrial Stars of Italy 3 SpA		242 500	0.78%
100 000		Life Care Capital SpA		964 200	3.10%
175 000		OVS SpA		489 300	1.57%
14 857		Piaggio & C SpA		32 002	0.10%
177 266		Pirelli & C SpA		1 267 807	4.07%
50 000		Piteco SpA		235 000	0.76%
36 000		Siti B&T Group SpA		248 400	0.80%
17 700		Somec SpA		315 060	1.01%
60 000		Space4 SpA		594 180	1.91%
37 500		Spactiv Spa		363 750	1.17%
224 500		Spaxs SpA		2 209 080	7.10%
63 441		Technogym SpA		643 926	2.07%
79 550		Triboo Spa		170 237	0.55%
100 000		VEI 1 SpA		959 900	3.08%
8 400		Wiit SpA		420 000	1.35%
Luxemburg / Luxembourg				**826 352**	**2.65%**
2 672 722		d'Amico International Shipping S.A.		478 952	1.54%
30 000		IVS Group S.A.		347 400	1.11%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
Warrants				**652 444**	**2.10%**
EUR				**652 444**	**2.10%**
15 900		Alpi SPA	01.02.2023	27 825	0.09%
80 693		Aquafil SpA	31.12.2020	234 010	0.75%
10 000		Capital for Progress 2 SpA	04.08.2022	8 100	0.03%
42 090		Cellularline Spa	15.03.2022	33 036	0.11%
103 212		d'Amico International Shipping S.A.	30.06.2022	2 993	0.01%
33 300		DBA Group SpA—Warrants	07.01.2021	12 314	0.04%
659		EPS Equita Pep Spac 2 SpA —Warrants	30.04.2022	544	0.00%
19 600		Gabelli Value For Italy SpA	19.04.2023	23 520	0.08%
8 400		Glenalta SpA—Warrants	19.07.2019	13 860	0.04%
25 000		GPI SpA	29.12.2021	42 500	0.14%
19 396		ICF Group SpA	20.07.2022	15 457	0.05%
37 000		IDeaMI SpA	11.12.2019	26 118	0.08%
23 166		Illa SpA	15.10.2020	3 982	0.01%
12 500		Industrial Stars of Italy 3 SpA—Warrants	19.10.2020	11 625	0.04%
20 000		Life Care Capital SpA	07.03.2023	15 800	0.05%
50 000		SIT SpA	31.07.2022	104 000	0.33%
45 000		Space4 SpA	21.12.2022	38 250	0.12%
7 500		Spactiv Spa	27.09.2024	7 798	0.03%
9 864		SprintItaly SPA	20.07.2022	7 792	0.03%
30 000		VEI 1 SpA	27.02.2023	22 920	0.07%
Anrechte / Rights				**39 063**	**0.13%**
EUR				**39 063**	**0.13%**
22 450		Spaxs SpA	31.07.2020	39 063	0.13%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				**100 000**	**0.32%**
Obligationen / Bonds				**100 000**	**0.32%**
EUR				**100 000**	**0.32%**
100	5.000%	First Capital SpA 15	30.04.2020	100 000	0.32%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				**0**	**0.00%**
Anrechte / Rights				**0**	**0.00%**
EUR				**0**	**0.00%**
60 000		Space4 SpA	18.07.2018	0	0.00%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL 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
EURO STOXX 50	EUR	-250	-3 168 750	21.09.2018	88 750	0.29%
FTSE/MIB IDX	EUR	-9	-970 560	21.09.2018	14 040	0.04%
RUSSELL 2000 MINI	USD	-38	-2 681 040	21.09.2018	61 184	0.20%
					163 974	**0.53%**

+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	Aquafil SpA	33 256	EUR	407 386	410 712	3 326	0.01%
CFD	Aquafil SpA	88 804	EUR	1 154 683	1 096 729	-57 953	-0.19%
CFD	Astaldi SpA	-83 801	EUR	448 924	168 105	280 819	0.90%
CFD	Astaldi SpA	-50 000	EUR	97 300	100 300	-3 000	-0.01%
CFD	Avio SpA	70 721	EUR	980 570	1 028 283	47 714	0.15%
CFD	Banca Farmafactoring SpA	-37 500	EUR	237 509	188 250	49 258	0.16%
CFD	Biesse SpA	-7 500	EUR	249 300	251 100	-1 800	-0.00%
CFD	BPER Banca	53 500	EUR	248 454	251 825	3 370	0.01%
CFD	Brembo SpA	-30 000	EUR	361 216	347 700	13 516	0.04%
CFD	Credito Valtellinese SpA	44	EUR	4	4	0	0.00%
CFD	Credito Valtellinese SpA	54	EUR	6	5	-1	-0.00%
CFD	d'Amico International Shipping S.A.	1 082 467	EUR	0	31 392	31 392	0.10%
CFD	Davide Campari-Milano SpA	-68 700	EUR	440 321	483 991	-43 671	-0.14%
CFD	ePrice SpA	-100 769	EUR	230 363	153 370	76 992	0.25%
CFD	ePrice SpA	-124 597	EUR	184 414	189 637	-5 222	-0.02%
CFD	FNM SpA	2 660 000	EUR	1 848 297	1 582 700	-265 597	-0.85%
CFD	Illa SpA	39 500	EUR	105 860	90 455	-15 405	-0.05%
CFD	La Doria SpA	-30 000	EUR	477 460	317 400	160 060	0.52%
CFD	Space4 SpA	69 000	EUR	672 060	672 060	0	0.00%
CFD	TREVI - Finanziaria Industriale SpA	-718 000	EUR	381 066	215 041	166 025	0.53%
CFD	TREVI - Finanziaria Industriale SpA	-25 000	EUR	8 150	7 488	663	0.00%
CFD	Unione di Banche Italiane SpA	65 000	EUR	268 466	213 980	-54 486	-0.17%
CFD	Zignago Vetro SpA	-65 000	EUR	491 502	518 700	-27 198	-0.09%
						358 802	**1.15%**

Die Gegenparteien für Swap-Kontrakte waren Goldman Sachs International und Societe Generale. /
The counterparties for swap contracts were Goldman Sachs International and Societe Generale.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Subfonds aufgelegt:

Subfonds	Auflegungsdatum
Multilabel SICAV -	
AS BB FLEXIBLE FUND	2. August 2017
AS GLOBAL BOND FUND	2. August 2017
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	15. Dezember 2017
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	18. Januar 2018
FASIENERGIA	12. Dezember 2017

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
Multilabel SICAV -		
AS BB FLEXIBLE FUND	B2-EUR	2. August 2017
AS GLOBAL BOND FUND	B-EUR	2. August 2017
AS GLOBAL BOND FUND	D-EUR	2. August 2017
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	Ca-EUR	15. Dezember 2017
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A-CHF	18. Januar 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A-EUR	18. Januar 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A-USD	18. Januar 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B-CHF	18. Januar 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B-EUR	18. Januar 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B-USD	18. Januar 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C-CHF	18. Januar 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C-EUR	18. Januar 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C-USD	18. Januar 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E-EUR	18. Januar 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E-USD	18. Januar 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	I-CHF	18. Januar 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	R-CHF	18. Januar 2018
FASIENERGIA	Ca-EUR	12. Dezember 2017
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	B1-CHF	7. Juli 2017
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	B1-EUR	7. Juli 2017
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	C-EUR	7. Juli 2017

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

During the financial year, the following sub-funds were launched:

Sub-fund	Launch date
Multilabel SICAV -	
AS BB FLEXIBLE FUND	2 August 2017
AS GLOBAL BOND FUND	2 August 2017
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	15 December 2017
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	18 January 2018
FASIENERGIA	12 December 2017

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

Sub-fund	Share class	Launch date
Multilabel SICAV -		
AS BB FLEXIBLE FUND	B2-EUR	2 August 2017
AS GLOBAL BOND FUND	B-EUR	2 August 2017
AS GLOBAL BOND FUND	D-EUR	2 August 2017
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND	Ca-EUR	15 December 2017
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A-CHF	18 January 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A-EUR	18 January 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	A-USD	18 January 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B-CHF	18 January 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B-EUR	18 January 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	B-USD	18 January 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C-CHF	18 January 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C-EUR	18 January 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	C-USD	18 January 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E-EUR	18 January 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	E-USD	18 January 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	I-CHF	18 January 2018
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND	R-CHF	18 January 2018
FASIENERGIA	Ca-EUR	12 December 2017
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	B1-CHF	7 July 2017
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	B1-EUR	7 July 2017
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	C-EUR	7 July 2017

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

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

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

Benchmarks

Multilabel SICAV -	
ABS SELECTION FUND	n/a
ARTEMIDE	EMMI Eonia Total Return Index
AS BB FLEXIBLE FUND*	n/a
AS GLOBAL BOND FUND*	Euribor 6 Monate (Act/360) plus 1%
AS PERSEO FUND	JPM EMU (1-3 Years) plus 3%
AS YASMIN FUND	n/a
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*	n/a
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	T.Reuters Global Focus Invest.Grade (hedged)
ENPACL CREDITO	ICE BofAML Global Broad Corporate (G0BC) / Hedg. EUR
ENPACL FLESSIBILE	n/a
ENPACL MULTISTRATEGIA	Customized Benchmark (s. unten)
FASIENERGIA*	n/a
HYBRID BONDS FUND	n/a
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	n/a
LYRA	Customized Benchmark (s. unten)

*Siehe Appendix I.

Die Customized Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA	
MSCI AC World ND	40.00%
JPM EMU Investment Grade (All Mat.)	25.00%
Bloomberg Barclays EGILB ex Greece (all Markets) TR	20.00%
JPM Global ex EMU Inv. Grade All Mat. / Hedged EUR	8.50%
JPM EMBI+ (EUR Hedged)	6.50%

Multilabel SICAV - LYRA	
EMMI Eonia Total Return Index	50.00%
FTSE Italia Mid Cap Index PI	25.00%
MSCI EMU Small Cap PI	25.00%

Performance**

Multilabel SICAV -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS SELECTION FUND	B	EUR	1.85%	-	9.07%	-	4.98%	-
ABS SELECTION FUND	C	EUR	2.81%	-	11.94%	-	8.48%	-
ABS SELECTION FUND	D	EUR	2.11%	-	9.80%	-	5.96%	-
ARTEMIDE	B	EUR	-4.97%	-0.36%	-4.81%	-0.92%	28.76%	0.50%
ARTEMIDE	C	EUR	-4.49%	-0.36%	-3.34%	-0.92%	33.82%	0.49%
AS BB FLEXIBLE FUND*	B2	EUR	-	-	-	-	-2.07%	-
AS GLOBAL BOND FUND*	B	EUR	-	-	-	-	-4.66%	-0.25%
AS GLOBAL BOND FUND*	D	EUR	-	-	-	-	-3.79%	-0.25%
AS PERSEO FUND	D	EUR	-0.92%	-0.33%	-4.00%	0.28%	2.01%	8.93%
AS YASMIN FUND	B	EUR	0.73%	-	-	-	11.33%	-
AS YASMIN FUND	D	EUR	2.30%	-	6.02%	-	17.45%	-
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*	Ca	EUR	-	-	-	-	-1.60%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	A	CHF	-	-	-	-	-2.97%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	A	EUR	-	-	-	-	-2.65%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	A	USD	-	-	-	-	-0.39%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	B	CHF	-	-	-	-	-2.97%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	B	EUR	-	-	-	-	-2.65%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	B	USD	-	-	-	-	-0.44%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	C	CHF	-	-	-	-	-2.36%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	C	EUR	-	-	-	-	-2.05%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	C	USD	-	-	-	-	0.19%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	E	EUR	-	-	-	-	-2.91%	-

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

Multilabel SICAV -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	I	USD	-	-	-	-	-0.68%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	I	CHF	-	-	-	-	-2.18%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	R	CHF	-	-	-	-	-2.59%	-
ENPACL CREDITO	A	EUR	-2.70%	-1.72%	-	-	7.65%	5.36%
ENPACL FLESSIBILE	A	EUR	1.27%	-	-	-	2.14%	-
ENPACL MULTISTRATEGIA	A	EUR	2.98%	3.93%	10.24%	14.50%	21.16%	25.83%
FASIENERGIA*	Ca	EUR	-	-	-	-	-1.09%	-
HYBRID BONDS FUND	B	CHF	-3.00%	-	-	-	3.96%	-
HYBRID BONDS FUND	B	EUR	-2.71%	-	4.59%	-	35.13%	-
HYBRID BONDS FUND	B	USD	-0.57%	-	9.96%	-	40.30%	-
HYBRID BONDS FUND	C	CHF	-1.81%	-	-	-	6.36%	-
HYBRID BONDS FUND	C	EUR	-1.69%	-	7.35%	-	41.49%	-
HYBRID BONDS FUND	C	USD	1.24%	-	13.55%	-	46.49%	-
HYBRID BONDS FUND	D	CHF	-2.63%	-	-	-	4.71%	-
HYBRID BONDS FUND	D	EUR	-2.26%	-	5.76%	-	38.15%	-
HYBRID BONDS FUND	D	USD	0.18%	-	11.42%	-	42.62%	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	A	USD	0.58%	-	-	-	12.03%	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	Na	GBP	-0.30%	-	-	-	5.77%	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	CHF	-	-	-	-	4.30%	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	EUR	-	-	-	-	-1.17%	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	B1	USD	0.58%	-	-	-	12.04%	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND*	C	EUR	-	-	-	-	-0.39%	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	C	USD	1.38%	-	-	-	13.47%	-
LYRA	B	EUR	1.31%	2.87%	20.23%	12.96%	26.61%	19.79%
LYRA	C	EUR	1.86%	2.87%	21.92%	12.96%	29.34%	19.97%

*Siehe Appendix I.

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

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

Total Expense Ratio „TER"

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

Portfolios Multilabel SICAV -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
ABS SELECTION FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.31	0.19	2.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	0.28	1.58
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	2.00	0.24	2.24
ARTEMIDE				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.75	-	1.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.24	-	1.24
AS BB FLEXIBLE FUND*				
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
AS GLOBAL BOND FUND*				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	0.28	-	0.28
AS PERSEO FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	0.82	-	0.82
AS YASMIN FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.78	-	1.78
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	0.28	-	0.28

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

Portfolios Multilabel SICAV -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*				
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.49	-	0.49
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.88	-	1.88
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.88	-	1.88
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.87	-	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.88	-	1.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.88	-	1.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.87	-	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.37	-	1.37
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.32	-	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.37	-	1.37
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.86	-	1.86
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.83	-	1.83
Kumulierende Aktien (Aktien I-CHF)	CHF	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.88	-	1.88
ENPACL CREDITO				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	0.40	-	0.40
ENPACL FLESSIBILE				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	0.43	-	0.43
ENPACL MULTISTRATEGIA				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	0.43	-	0.43
FASIENERGIA*				
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
HYBRID BONDS FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.15	-	2.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.13	-	2.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.14	-	2.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.27	-	1.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.21	-	1.21
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	1.83	-	1.83
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.82	-	1.82
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.82	-	1.82
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.64	-	1.64
Ausschüttende Aktien (Aktien Na-GBP)	GBP	0.89	-	0.89
Kumulierende Aktien (Aktien B1-CHF)	CHF	1.65	-	1.65
Kumulierende Aktien (Aktien B1-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Kumulierende Aktien (Aktien B1-USD)	USD	1.64	-	1.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.85	-	0.85
LYRA				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.90	-	1.90

*Siehe Appendix I.

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

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 %
AS BB FLEXIBLE FUND*				
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR)	EUR	1.32	0.06	1.38
AS PERSEO FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.28	0.09	1.37
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*				
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.00	0.14	1.14
ENPACL FLESSIBILE				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.95	0.62	2.58
ENPACL MULTISTRATEGIA				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	0.96	0.02	0.98
FASIENERGIA*				
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.14	0.06	1.20

*Siehe Appendix I.

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

Benchmarks

Multilabel SICAV -	
ABS SELECTION FUND	n/a
ARTEMIDE	EMMI Eonia Total Return Index
AS BB FLEXIBLE FUND*	n/a
AS GLOBAL BOND FUND*	Euribor 6 Monate (Act/360) plus 1%
AS PERSEO FUND	JPM EMU (1-3 Years) plus 3%
AS YASMIN FUND	n/a
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*	n/a
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	T.Reuters Global Focus Invest.Grade (hedged)
ENPACL CREDITO	ICE BofAML Global Broad Corporate (G0BC) / Hedg. EUR
ENPACL FLESSIBILE	n/a
ENPACL MULTISTRATEGIA	Customized Benchmark (s. unten)
FASIENERGIA*	n/a
HYBRID BONDS FUND	n/a
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	n/a
LYRA	Customized Benchmark (s. unten)

*See Appendix I.

The customised benchmark is composed as follows:

Multilabel SICAV - ENPACL MULTISTRATEGIA

MSCI AC World ND	40.00%
JPM EMU Investment Grade (All Mat.)	25.00%
Bloomberg Barclays EGILB ex Greece (all Markets) TR	20.00%
JPM Global ex EMU Inv. Grade All Mat. / Hedged EUR	8.50%
JPM EMBI+ (EUR Hedged)	6.50%

Multilabel SICAV - LYRA

EMMI Eonia Total Return Index	50.00%
FTSE Italia Mid Cap Index PI	25.00%
MSCI EMU Small Cap PI	25.00%

Performance**

Multilabel SICAV -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS SELECTION FUND	B	EUR	1.85%	-	9.07%	-	4.98%	-
ABS SELECTION FUND	C	EUR	2.81%	-	11.94%	-	8.48%	-
ABS SELECTION FUND	D	EUR	2.11%	-	9.80%	-	5.96%	-
ARTEMIDE	B	EUR	-4.97%	-0.36%	-4.81%	-0.92%	28.76%	0.50%
ARTEMIDE	C	EUR	-4.49%	-0.36%	-3.34%	-0.92%	33.82%	0.49%
AS BB FLEXIBLE FUND*	B2	EUR	-	-	-	-	-2.07%	-
AS GLOBAL BOND FUND*	B	EUR	-	-	-	-	-4.66%	-0.25%
AS GLOBAL BOND FUND*	D	EUR	-	-	-	-	-3.79%	-0.25%
AS PERSEO FUND	D	EUR	-0.92%	-0.33%	-4.00%	0.28%	2.01%	8.93%
AS YASMIN FUND	B	EUR	0.73%	-	-	-	11.33%	-
AS YASMIN FUND	D	EUR	2.30%	-	6.02%	-	17.45%	-
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*	Ca	EUR	-	-	-	-	-1.60%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	A	CHF	-	-	-	-	-2.97%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	A	EUR	-	-	-	-	-2.65%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	A	USD	-	-	-	-	-0.39%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	B	CHF	-	-	-	-	-2.97%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	B	EUR	-	-	-	-	-2.65%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	B	USD	-	-	-	-	-0.44%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	C	CHF	-	-	-	-	-2.36%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	C	EUR	-	-	-	-	-2.05%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	C	USD	-	-	-	-	0.19%	-

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

Multilabel SICAV -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	E	EUR	-	-	-	-	-2.91%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	I	USD	-	-	-	-	-0.68%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	I	CHF	-	-	-	-	-2.18%	-
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*	R	CHF	-	-	-	-	-2.59%	-
ENPACL CREDITO	A	EUR	-2.70%	-1.72%	-	-	7.65%	5.36%
ENPACL FLESSIBILE	A	EUR	1.27%	-	-	-	2.14%	-
ENPACL MULTISTRATEGIA	A	EUR	2.98%	3.93%	10.24%	14.50%	21.16%	25.83%
FASIENERGIA*	Ca	EUR	-	-	-	-	-1.09%	-
HYBRID BONDS FUND	B	CHF	-3.00%	-	-	-	3.96%	-
HYBRID BONDS FUND	B	EUR	-2.71%	-	4.59%	-	35.13%	-
HYBRID BONDS FUND	B	USD	-0.57%	-	9.96%	-	40.30%	-
HYBRID BONDS FUND	C	CHF	-1.81%	-	-	-	6.36%	-
HYBRID BONDS FUND	C	EUR	-1.69%	-	7.35%	-	41.49%	-
HYBRID BONDS FUND	C	USD	1.24%	-	13.55%	-	46.49%	-
HYBRID BONDS FUND	D	CHF	-2.63%	-	-	-	4.71%	-
HYBRID BONDS FUND	D	EUR	-2.26%	-	5.76%	-	38.15%	-
HYBRID BONDS FUND	D	USD	0.18%	-	11.42%	-	42.62%	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	A	USD	0.58%	-	-	-	12.03%	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	Na	GBP	-0.30%	-	-	-	5.77%	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	CHF	-	-	-	-	4.30%	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND*	B1	EUR	-	-	-	-	-1.17%	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	B1	USD	0.58%	-	-	-	12.04%	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND*	C	EUR	-	-	-	-	-0.39%	-
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND	C	USD	1.38%	-	-	-	13.47%	-
LYRA	B	EUR	1.31%	2.87%	20.23%	12.96%	26.61%	19.79%
LYRA	C	EUR	1.86%	2.87%	21.92%	12.96%	29.34%	19.97%

*See Appendix I.

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

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

Total Expense Ratio "TER"

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

Portfolios Multilabel SICAV -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ABS SELECTION FUND				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.31	0.19	2.50
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.30	0.28	1.58
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	2.00	0.24	2.24
ARTEMIDE				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.75	-	1.75
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.24	-	1.24
AS BB FLEXIBLE FUND*				
Accumulation shares (Shares B2-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
AS GLOBAL BOND FUND*				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	0.28	-	0.28
AS PERSEO FUND				
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	0.82	-	0.82

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

Portfolios Multilabel SICAV -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
AS YASMIN FUND				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.78	-	1.78
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	0.28	-	0.28
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*				
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.49	-	0.49
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.88	-	1.88
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.88	-	1.88
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.87	-	1.87
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.88	-	1.88
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.88	-	1.88
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.87	-	1.87
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.37	-	1.37
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.32	-	1.32
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.37	-	1.37
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.86	-	1.86
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.83	-	1.83
Accumulation shares (Shares I-CHF)	CHF	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.88	-	1.88
ENPACL CREDITO				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	0.40	-	0.40
ENPACL FLESSIBILE				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	0.43	-	0.43
ENPACL MULTISTRATEGIA				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	0.43	-	0.43
FASIENERGIA*				
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
HYBRID BONDS FUND				
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.15	-	2.15
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.13	-	2.13
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.14	-	2.14
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.27	-	1.27
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.21	-	1.21
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	1.83	-	1.83
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.82	-	1.82
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.82	-	1.82
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.64	-	1.64
Distribution shares (Shares Na-GBP)	GBP	0.89	-	0.89
Accumulation shares (Shares B1-CHF)	CHF	1.65	-	1.65
Accumulation shares (Shares B1-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Accumulation shares (Shares B1-USD)	USD	1.64	-	1.64
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.85	-	0.85
LYRA				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.90	-	1.90

*See Appendix I.

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

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 %
AS BB FLEXIBLE FUND*				
Accumulation shares (Shares B2-EUR)	EUR	1.32	0.06	1.38
AS PERSEO FUND				
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.28	0.09	1.37
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*				
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.00	0.14	1.14
ENPACL FLESSIBILE				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.95	0.62	2.58
ENPACL MULTISTRATEGIA				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	0.96	0.02	0.98
FASIENERGIA*				
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.14	0.06	1.20

*See Appendix I.

Commitment Approach

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

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

Multilabel SICAV -

ABS SELECTION FUND
ARTEMIDE
AS BB FLEXIBLE FUND*
AS GLOBAL BOND FUND*
AS PERSEO FUND
AS YASMIN FUND
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*
ENPACL CREDITO
ENPACL FLESSIBILE
ENPACL MULTISTRATEGIA
FASIENERGIA*
HYBRID BONDS FUND
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND
LYRA

* Siehe Appendix I.

Commitment Approach

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

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

Multilabel SICAV -

ABS SELECTION FUND
ARTEMIDE
AS BB FLEXIBLE FUND*
AS GLOBAL BOND FUND*
AS PERSEO FUND
AS YASMIN FUND
DOGAL MULTIMANAGER DIVERSIFIED FUND*
EMCORE GLOBAL CONVERT BOND FUND*
ENPACL CREDITO
ENPACL FLESSIBILE
ENPACL MULTISTRATEGIA
FASIENERGIA*
HYBRID BONDS FUND
LAPIS TOP 25 DIVIDEND YIELD FUND
LYRA

* See Appendix I.

Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Qualitative Offenlegung

Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

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

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

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

Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

Wie oben beschrieben, verfolgt die GAM Group eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe einschließlich der oben genannten Unternehmen gilt. Die Vergütungsstruktur ist einfach und unkompliziert. Sie ist in erster Linie darauf ausgerichtet, den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre zu sichern. Ein robustes Performance-Management-System ist Teil des Vergütungsprozesses und ermöglicht es uns, den Erfolg zu belohnen und die Möglichkeit der Zahlung bei Misserfolg zu minimieren.

Die Zusammensetzung der Elemente innerhalb der Gesamtvergütung eines Einzelnen ergibt sich aus der Funktion und Leistung des Einzelnen, einschließlich der Ausrichtung an den Risikotoleranzen des Konzerns, der Wettbewerbsfähigkeit des Marktes und der Gesamtrentabilität. Der Gesamtvergütungsansatz des Konzerns umfasst eine fixe und eine variable Vergütung.

Die fixe Vergütung umfasst das Grundgehalt, das sich nach Dienstalter, Erfahrung, Fähigkeiten und Marktbedingungen richtet sowie feste Vergütungen für bestimmte Mitarbeiter, die den lokalen Gepflogenheiten entsprechen.

Die variable Vergütung wird jährlich ausgezahlt und ist abhängig von der Leistung der Gruppe, des Geschäftsbereichs und des einzelnen Mitarbeiters. Cash-Bonuszahlungen, die durch Handlungen getrieben werden, die dem Konzern bedeutende zukünftige Risiken hinterlassen, sei es durch direkte Bilanzpositionen oder durch das Potenzial für andere negative Einkommensereignisse, sind verboten.

Für die Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung in Form von aufgeschobenen, aktienbasierten Vergütungen ausbezahlt, die ihre Verantwortung für die erzielten operativen Ergebnisse und die Auswirkungen ihrer Entscheidungen auf die zukünftige Entwicklung der Gruppe widerspiegeln.

Zusätzlich zu den Mitgliedern des Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung für andere leitende Angestellte der Gruppe aufgeschoben, um den langfristigen Interessen der Kunden und Aktionäre Rechnung zu tragen.

Ermessensentscheidungen basieren auf der individuellen Erreichung vorgegebener Ziele und dem Beitrag zur Entwicklung der Gruppe. Dies fördert eine Arbeitsethik, die von hoher Leistung und greifbaren Ergebnissen getragen wird.

Identifizierte Mitarbeiter

Zu den Kategorien von Mitarbeitern, die als identifizierte Mitarbeiter für GAM (Luxembourg) S.A. aufgenommen wurden, gehören:

- Executive und Nicht-Executive Mitglieder des Verwaltungsrates
- Weitere Mitglieder der Geschäftsleitung
- Mitarbeiter in Kontrollfunktionen

Die Verwaltungsratsmitglieder dieses beaufsichtigten Unternehmens erhalten keine an ihre Funktion gebundene variable Vergütung.

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich von den zuständigen Stellen und der CMC gemäß den in den EU-Vorschriften festgelegten Kriterien identifiziert und überprüft:

Wenn bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit bestimmte Mitarbeiter eines delegierten Portfoliomanagers einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als "Identifizierte Mitarbeiter" betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen delegierten Portfoliomanager als gleichwertig reguliert, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 als gleichwertig betrachtet wird. Die beaufsichtigten OGAW der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen "Äquivalenzstandard" entspricht.

Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) SA verwalteten OGAW-Fonds für das Performancejahr 2017.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 180 (Sub-)Fonds, mit einem Gesamt-AuM von 62.5 Mrd. EUR.

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft €3.2M

Davon an das Senior Management bezahlt: €1.5M
Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: €1.7M

Jährliche Gesamtvergütung der Mitarbeiter des/der Delegierten: €14.8M

Davon fest: €2.9M
Davon variabel: €11.9M

Anmerkungen

In den obigen Zahlen bezieht sich die feste Vergütung auf Gehälter und Pensionsleistungen und die variable Vergütung beinhaltet den Jahresbonus einschließlich etwaiger langfristiger Incentive-Zusagen.

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre OGAW-Tätigkeit bezieht.

Qualitative disclosures

Decision-making process to determine remuneration policies

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

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

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

Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group including the above entities. The compensation structure is simple and straight-forward. It is first and foremost designed to safeguard the long-term success and prosperity of the shareholders. A robust performance management system forms part of the compensation process and enables us to reward success and minimise the possibility of payment for failure.

The composition of the elements within an individual's overall compensation is the result of the function and performance of the individual, including alignment with the Group's risk tolerances, market competitiveness and overall profitability. The Group's total compensation approach comprises fixed and variable compensation.

Fixed compensation includes base salary, which reflects seniority, experience, skills and market conditions, together with fixed allowances for certain employees consistent with customary local practice.

Variable compensation is awarded annually and is dependent on Group, business area and individual performance. Cash bonuses that are driven by activities that leave meaningful amounts of future risk with the Group, either via direct balance sheet exposure or through the potential for other negative income events are prohibited.

For members of the Group Management Board, a portion of variable compensation is paid in the form of deferred, share-based awards, reflecting their accountability for the operating results achieved and the impact of their decisions on the Group's future development.

In addition to members of the Group Management Board, other senior employees of the Group have a portion of their variable compensation deferred to provide alignment with long term interest of clients and shareholders.

Discretionary compensation decisions are based on individual's achievement of pre-set targets and contributions to the Group's development. This fosters a work ethic that is driven by high performance and tangible results.

Identified Staff

The categories of staff for inclusion as Identified staff for GAM (Luxembourg) S.A. include:

- Executive and non-executive members of the Board
- Other members of senior management
- Staff responsible for control functions

Directors of this regulated entity do not receive any variable remuneration linked to their role.

The Identified Staff are identified and reviewed on an annual basis by the relevant entities and the CMC in line with the criteria set out under EU regulations, namely:

If, in the performance of their professional activities certain staff of a delegate portfolio manager can have a material impact on the risk profiles of the funds they manage, these employees are considered as "Identified Staff". For this purpose the Group considers the respective delegate portfolio manager as subject to equally effective regulation if they are required by law and regulations or in accordance to internal standards to put in place a remuneration policy, which in accordance to the ESMA Remuneration Guidelines 2013/232 and 2016/575 is considered equivalent in its objectives. The Group's UCITS regulated entities will only delegate its portfolio management to firms, whose remuneration policy complies with the 'equivalence standard' as described.

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2017 in relation to the UCITS funds managed by GAM (Luxembourg) SA.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 180 (Sub-)funds, with a combined AUM of 62.5 bn EUR.

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: €3.2M

Of which paid to Senior Management: €1.5M
Of which paid to other identified staff: €1.7M

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): €14.8M

Of which fixed: €2.9M
Of which variable: €11.9M

Notes

In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long term incentive awards.

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to employees in the Management Company and its delegate(s) that relates to their UCITS activities.

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 Luxembourg S.C.A.
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