

# MULTIPARTNER SICAV

## Société d'Investissement à Capital Variable

### Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2022 (geprüft) / as at 30 June 2022 (audited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts oder der Wesentlichen Anlegerinformationen 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 or the key investor information, in conjunction with the latest financial statements and the latest semi-annual report if published thereafter.

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

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

Bei Abweichungen zwischen der deutschen Fassung und der Übersetzung ist die deutsche Fassung maßgeblich. / In case of differences between the German version and the translation, the German version shall be the authentic text.

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

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

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

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

Handelsregisternummer / Trade and Companies Register number: R.C.S. Luxembourg B75532

## Inhaltsverzeichnis / Contents

---

Organisation & Management	4
Prüfungsvermerk / Audit Report	8
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	15
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	17
Multipartner SICAV (Umbrella-Fonds) / Multipartner SICAV (umbrella fund)	55
Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND	57
Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	61
Multipartner SICAV - BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME	70
Multipartner SICAV - BARON EMERGING MARKETS EQUITY	77
Multipartner SICAV - BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	85
Multipartner SICAV - BLACKROCK META 2024	91
Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	96
Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	102
Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	110
Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND	118
Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND	126
Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND	133
Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND	138
Multipartner SICAV - CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND	143
Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022	149
Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023	156
Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION	164
Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION	171
Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN	179
Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024	185
Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	195
Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND	201
Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	212
Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND	219
Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES	227
Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024	240
Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022	251
Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION	258
Multipartner SICAV - QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	264
Multipartner SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024	271
Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC	279
Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024	285

---

## Inhaltsverzeichnis / Contents

---

Multipartner SICAV - TATA INDIA EQUITY FUND	293
Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA	299
Multipartner SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024	306
Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN	312
Multipartner SICAV - ZURICH INVEST PROTECT 85+ II*	321
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	323
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	325
Appendix III – Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III – Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	331
Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	333
Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix V - Information on risk management (unaudited)	347
Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)	351
Adressen / Addresses	355

Bitte beachten Sie, dass für die Subfonds Multipartner SICAV - BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME, Multipartner SICAV - BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY, Multipartner SICAV - BARON EMERGING MARKETS EQUITY, Multipartner SICAV - BLACKROCK META 2024, Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND, Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND, Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND, Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND, Multipartner SICAV - CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND, Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022, Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023, Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION, Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION, Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN, Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024, Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023, Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES, Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024, Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION, Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022, Multipartner SICAV - QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND, Multipartner SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024, Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC, Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024, Multipartner SICAV - TATA INDIA EQUITY FUND, Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA, Multipartner SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024, Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN und Multipartner SICAV - ZURICH INVEST PROTECT 85+ II\* 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.

Please note that the sub-funds Multipartner SICAV - BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME, Multipartner SICAV - BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY, Multipartner SICAV - BARON EMERGING MARKETS EQUITY, Multipartner SICAV - BLACKROCK META 2024, Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND, Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND, Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND, Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND, Multipartner SICAV - CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND, Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022, Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023, Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION, Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION, Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN, Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024, Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023, Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES, Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024, Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION, Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022, Multipartner SICAV - QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND, Multipartner SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024, Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC, Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024, Multipartner SICAV - TATA INDIA EQUITY FUND, Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA, Multipartner SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024, Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN and Multipartner SICAV - ZURICH INVEST PROTECT 85+ II\* 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.

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

---

## Organisation & Management

---

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

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

*Präsident / Chairman:*

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

*Mitglieder / Members:*

Freddy Brausch  
Independent Director  
Partner, Linklaters LLP  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

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

Florian Heeren  
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**

*Präsident / Chairman:*

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

*Mitglieder / Members:*

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

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

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

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

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

Johannes Höring  
*(bis zum 31. August 2021 / until 31 August 2021)*  
Geschäftsführer / Managing Director  
GAM (Luxembourg) S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

Sean O'Driscoll  
*(seit dem 29. November 2021 / since 29 November 2021)*  
Geschäftsführer / Managing Director  
GAM (Luxembourg) S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anna Roehrs  
*(vom 29. November 2021 bis 14. Februar 2022 / from  
29 November 2021 to 14 February 2022)*  
Geschäftsführer / Managing Director  
GAM (Luxembourg) S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

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

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

## Organisation & Management

### Anlageverwalter / Investment Manager(s)

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND:  
St. Galler Kantonalbank AG  
St. Leonhard-Straße 25  
CH - 9001 St. Gallen

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG:  
BRUNO WALTER FINANCE S.A.  
Av. de Belmont 33  
CH - 1820 Montreux

Für die Subfonds / For the sub-funds:  
Multipartner SICAV - BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME,  
Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY  
FUND,  
Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND,  
Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN  
CREDIT FUND,  
Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND und / and  
Multipartner SICAV - QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY  
FUND:  
CARTHESIO SA  
Via Ferruccio Pelli 13a  
CP 5366  
CH - 6901 Lugano

Für die Subfonds / For the sub-funds:  
Multipartner SICAV - BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY  
und / and  
Multipartner SICAV - BARON EMERGING MARKETS EQUITY:  
Bamco, Inc.  
30 Baekeland Ave, Middlesex,  
NJ 08846, Vereinigte Staaten / United States

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - BLACKROCK META 2024:  
BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT (UK) LIMITED  
12 Throgmorton Avenue,  
EC2N 2DL London, Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für die Subfonds / For the sub-funds:  
Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY  
FUND,  
Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY SWITZERLAND  
EQUITY FUND und / and  
Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND:  
Hérens Quality Asset Management AG  
Bahnhofstrasse 3  
CH-8808 Pfäffikon SZ

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023:  
GAM International Management Limited  
8 Finsbury Circus  
EC2M 7GB London, Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES  
FUND:  
Orbit Investment Securities Services Plc.  
14 Lyon Road, Harrow  
HA1 2EN London, Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA  
GLOBALE 2022:  
Franklin Templeton Investment Management Limited  
Cannon Place  
78 Cannon Street  
EC4N 6HL London, Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für die Subfonds / For the sub-funds:  
Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION und / and  
Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION:  
GAM (Italia) S.G.R. S.p.A.  
Via Duccio di Boninsegna 10  
I-20145 Mailand / Milan

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN:  
BANK JULIUS BÄR & CO. AG  
Bahnhofstraße 36  
CH - 8001 Zürich / Zurich

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024:  
INVESCO ASSET MANAGEMENT LIMITED  
Perpetual Park, Perpetual Park Drive  
Henley-on-Thames,  
RG9 1HH Oxfordshire, Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO  
CEDOLA 2023:  
J.P. Morgan Mansart Management Limited  
25 Bank Street, Canary Wharf  
E14 5JP London, Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für die Subfonds / For the sub-funds:  
Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND,  
Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD  
EQUITY FUND und / and  
Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND:  
KONWAVE AG  
Obstmarkt 1  
CH - 9100 Herisau, Schweiz / Switzerland

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
MS EURO BOND OPPORTUNITIES:  
Morgan Stanley Investment Management Limited  
25 Cabot Square, Canary Wharf  
E14 4QA London, Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS  
CEDOLA 2024:  
Pictet Asset Management S.A.  
Route des Acacias 60  
CH-1211 Genf 73 / Geneva 73

## Organisation & Management

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022:  
PICTET ASSET MANAGEMENT LIMITED  
Moor House, Level 11  
120 London Wall  
EC2Y 5 ET London, Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION:  
Pictet Asset Management (Europe) S.A., Italian Branch  
Via della Moscova 3  
I-20121 Mailand / Milano

Für die Subfonds / For the sub-funds:  
Multipartner SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024 und / and Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC:  
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mbH  
Mooslackengasse 12  
1190 Wien, Österreich / Vienna, Austria

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024:  
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT NORTH AMERICA INC.  
7 Bryant Park  
NY 10018-3706 New York, Vereinigte Staaten / United States

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - TATA INDIA EQUITY FUND:  
TATA Asset Management Limited  
Mulla House,  
51, Mahatma Gandhi Road, Kala Ghoda, Fort,  
Mumbai, Maharashtra 400001, Indien / India

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA:  
Franklin Templeton International Services S.à r.l.  
8A<sup>o</sup>, rue Albert Borschette,  
L-1246 Luxemburg / Luxembourg

Für die Subfonds / For the sub-funds:  
Multipartner SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024 und / and Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN:  
Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch  
Piazza degli Affari 2  
I-20123 Mailand / Milan

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - ZURICH INVEST PROTECT 85+ II\*:  
BNP Paribas (SUISSE) SA  
Place de Hollande 2  
CH-1204 Genf / Geneva

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

### Anlageberater / Investment Advisers

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND:  
Gold Coin Invest AG  
Börsenstraße 26  
CH - 8001 Zürich / Zurich

Für die Subfonds / For the sub-funds:  
Multipartner SICAV - BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME CLASSIS CAPITAL SIM S.p.A.  
Via Vittor Pisani 19  
I - 20124 Milano

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION:  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstrasse 201  
CH - 8037 Zürich / Zurich,  
GAM International Management Limited  
8 Finsbury Circus  
EC2M 7GB London, Vereinigtes Königreich/ United Kingdom  
GAM USA Inc.  
1 Rockefeller Plaza 21st Floor  
NY 10020 New York, USA

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024:  
INVESCO ADVISERS INC  
1555 Peachtree Street, North East Suite 1800, Atlanta,  
GA 30309, USA

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023:  
J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited  
25 Bank Street, Canary Wharf,  
London E14 5JP Vereinigtes Königreich/ United Kingdom

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
MS EURO BOND OPPORTUNITIES:  
Morgan Stanley Investment Management Inc  
522 5th Avenue New York, NY 10036, USA

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA:  
Franklin Templeton Investment Management Limited  
Cannon Place, 78 Cannon St, London EC4N 6HL,  
Vereinigtes Königreich/ United Kingdom

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND:  
AlphaValue,  
48 boulevard des Batignolles,  
F-75017 Paris

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
Multipartner SICAV - ZURICH INVEST PROTECT 85+ II\*:  
ZURICH INVEST AG  
Hagenholzstraße 60  
CH - 8050 Zürich / Zurich

## Organisation & Management

---

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

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

**Wertpapierleih-Stelle / Lending agent**

State Street Bank International GmbH,  
Zweigniederlassung London / London Branch  
20, Churchill Place  
London E14 5HJ / England

**Abschlussprüfer / Auditor**

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

**Rechtsberater / Legal Adviser**

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

**Nationale Vertreter / Local Representatives**

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

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

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

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

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

*Zahlstelle in Belgien / Paying Agent in Belgium:*  
ABN AMRO Bank N.V., Belgian Branch  
Borsbeeksebrug 30  
B - 2600 Antwerpen / Antwerp

*Zahlstelle in Frankreich / Paying Agent in France:*  
Caceis Bank  
1-3, Place Valhubert  
F - 75013 Paris

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

*Vertreter in Irland / Representative in Ireland:*  
GAM Fund Management Limited  
George's Court  
54-62 Townsend Street  
Dublin 2  
Irland/ Ireland

*Vertreter in Spanien / Representative in Spain:*  
ATL12 Capital Inversiones A.V., S.A.  
C. / Montalbán 9  
E - 28014 Madrid

**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 have/has appointed and may appoint further distributors authorised to sell the shares in one or more jurisdiction.

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.



## Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der  
**MULTIPARTNER 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 MULTIPARTNER SICAV (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2022;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrag- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2022; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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



---

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

---

### **Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss**

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

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

---

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

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

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

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



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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 6. Oktober 2022

Carsten Brengel

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



## Audit report

To the Shareholders of  
**MULTIPARTNER SICAV**

---

### Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of MULTIPARTNER SICAV (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 June 2022, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

#### *What we have audited*

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 June 2022;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the securities portfolio as at 30 June 2022; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

---

### Basis for opinion

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

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

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

---

### Other information

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

---

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

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



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

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

---

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

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

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

---

#### **Responsibilities of the “Réviseur d'entreprises agréé” for the audit of the financial statements**

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Represented by

Luxembourg, 6 October 2022

Carsten Brengel

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

## Bericht des Verwaltungsrates

---

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

nachfolgend erhalten Sie den Jahresbericht der Multipartner 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 2022) eingehalten wurden.

Weitere Informationen zur Gesellschaft sowie zu den Subfonds wie beispielsweise Verkaufsprospekte und Halbjahresberichte erhalten Sie auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft oder im Internet unter [www.funds.gam.com](http://www.funds.gam.com).

Luxemburg, im Oktober 2022  
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer  
Präsident des Verwaltungsrates



Martin Jürg Peter  
Mitglied des Verwaltungsrates

## Report of the Board of Directors

---

Dear Investor,

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

The Board of Directors of the Company confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year 30 June 2022.

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

Luxembourg, in October 2022  
On behalf of the Board of Directors



Martin Jufer  
Chairman of the Board of Directors



Martin Jürg Peter  
Member of the Board of Directors



## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### Rechtliche Bemerkungen

Die Multipartner SICAV (die „Gesellschaft“) wurde am 26. April 2000 für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie ist als eine „Société d'Investissement à Capital Variable“ auf der Grundlage der gültigen Fassung des Gesetzes des Großherzogtum Luxemburg vom 10. August 1915, wie abgeändert, organisiert und nach Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere (OGAW) zugelassen.

Die Gesellschaft ist im luxemburgischen Handelsregister unter der Nummer B75532 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 A2: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen (mit einem Mindestzeichnungsbetrag, wie im Rechtsprospekt definiert)
- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien B2: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen (mit einem Mindestzeichnungsbetrag, wie im Rechtsprospekt definiert)
- Aktien B3: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen (ohne Rücknahmegebühren)
- Aktien C (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien D (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Da (für bestimmte Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien E (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ia (für institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien In (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien R (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Z (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen

Aktien „B“, „C“ und „E“ können des Weiteren mit dem Zusatz „h“ versehen werden (währungsabgesicherte Aktienkategorien). Detaillierte Informationen zu weiteren währungsabgesicherten 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 zum Bilanzstichtag erstellt (im Folgenden: NAV (Net Asset Value) = Nettoinventarwert = Nettovermögen).

#### *Zusammenfassung*

Jeder Subfonds der Gesellschaft legt in seiner eigenen Basiswährung Rechenschaft über sein Geschäftsergebnis ab.

Die Rechnungslegung der Gesellschaft (Umbrella-Fonds) erfolgt in Schweizer Franken durch Zusammenfassung der Aktiva und Passiva der einzelnen Subfonds zum Devisenkurs am letzten Tag des Geschäftsjahres.

#### *Rechnungslegung*

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

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

### Bewertung von Aktiva und Passiva

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### *Fremdwährungen*

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

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

### *Devisenbewertungsdifferenzen*

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

Die „Devisenbewertungsdifferenz“ resultiert aus der Umrechnung und Zusammenfassung der "Veränderung des Nettovermögens" der einzelnen Subfonds aus den jeweiligen Subfonds-Währungen in die Fondswährung.

### *Wertpapierbestand*

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

### *Wertpapierleihe*

Das Einkommen aus der Wertpapierleihe wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat ausgewiesen. Am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere werden weiter im Wertpapierbestand ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2022 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Die Erträge aus der Tätigkeit der Wertpapierleihe werden den jeweiligen Subfonds zugewiesen. Im Hinblick auf die erbrachten Dienstleistungen wird jedoch ein Teil der Erträge an die Verwaltungsgesellschaft sowie an die Depotbank und die Wertpapierleih-Stelle gezahlt, die zu Dienstleistern des Fonds ernannt wurden.

Zum 30. Juni 2022 bestanden keine Erträge aus der Tätigkeit der Wertpapierleihe.

### *Rückkaufsvereinbarung*

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

### *Erträge aus Nullkuponanleihen*

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### *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 Instrumente - Optionen“ aufgeführt. Die realisierten Gewinne/Verluste und die Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus Optionen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Optionen“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ ausgewiesen.

Optionen, Warrants und Anrechte werden in der Vermögensaufstellung in Stück ausgewiesen.

Beim Optionstyp Future-Style-Option zahlt der Käufer der Option die Prämie in voller Höhe erst bei Ausübung bzw. bei Verfall an den Verkäufer. Käufer und Verkäufer hinterlegen wie bei einem Finanztermingeschäft eine Sicherungsleistung (Margin). Während die Option gehalten wird, findet eine tägliche Verrechnung von Gewinnen und Verlusten („marked-to-market“) statt. Die Bewertung weicht von der einer traditionellen Option im Wesentlichen hinsichtlich des Zeitpunktes der Cashflows ab, da die üblicherweise im Voraus zu entrichtende Optionsprämie durch den Käufer erst später gezahlt wird.

Der unrealisierte Gewinn/Verlust aus Future-Style-Optionen wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente - Optionen“ ausgewiesen.

### *Terminkontrakte (Futures)*

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### *Devisentermingeschäfte (DTG)*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### *Credit Default Swaps (CDS)*

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

### Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

### Composite Swap

Das Anlageziel des Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023 besteht darin, eine an die Wertentwicklung des Anlageportfolios («Investment Portfolio») gebundene Rendite durch die Zahlung eines jährlichen Coupons zu erzielen, während er gleichzeitig der Wertentwicklung eines diversifizierten Baskets von Credit Default Swaps auf High Yield-Anleihen ausgesetzt ist. Zu diesem Zweck investiert der Sub-Fonds sein Vermögen in Aktien und andere Wertpapiere mit aktienähnlichem Charakter, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, Vorzugsaktien, Optionsscheine auf Aktien und Hinterlegungsscheine für solche Wertpapiere, die von Unternehmen aus europäischen Industrieländern ausgegeben werden. Dieser Teil der Sub-Fonds-Anlagen wird als "Funding Investments" (nachstehend «CEDOLA 2») bezeichnet und wird im Portfolio des Sub-Fonds gehalten. Die wirtschaftliche Wertentwicklung (Performance) der Funding Investments wird durch den Swap gegen die Performance des "Reference Asset" getauscht (nachstehend «CEDOLA 1 und 3»). Das Reference Asset besteht aus zwei Elementen:

- i) ein synthetisches Exposure auf die Wertentwicklung der Credit Default Swaps auf High-Yield-Anleihen von europäischen und nordamerikanischen Emittenten; dieser Teil des Reference Asset wird als "**Credit Basket**" (nachstehend «CEDOLA 3») bezeichnet. Für das Exposure auf den Credit Basket erhält der Sub-Fonds eine Prämie;
- ii) Long-Exposure gegenüber verschiedenen JP Morgan Indizes über Strip Optionen (nachstehend «CEDOLA 1»); dieser Teil des Reference Asset wird als "**Anlageportfolio**" bezeichnet.

Da es sich um eine ungedeckte Swap-Transaktion handelt, hält der Sub-Fonds die Funding Investments in seinem Wertpapier-Portfolio und erhält über den Swap die wirtschaftliche Wertentwicklung des Reference Asset als Gegenleistung für die Übertragung der wirtschaftlichen Wertentwicklung der Funding Investments auf die Swap-Gegenpartei.

Die folgende Tabelle beschreibt die Hauptmerkmale der verschiedenen Komponenten des „Composite Swaps“.

Zusammensetzung des Swap	Underlying	Nennbetrag des Underlyings		Gezahlter Zins	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	% des Nettovermögens
		EUR	Erhaltener Zins			
CEDOLA 1	J.P. Morgan Global Cross-Asset Index	305 884 000	n.a.	n.a.	-8 622 232	-3.21%
CEDOLA 2	Aktien und aktienähnliche Titel	302 821 000	n.a.	Finanzierungsinvestition	27 185 371	10.11%
CEDOLA 3	Diversifizierter Basket des Credit Default Swaps	305 884 000	Vorausgezählte Prämie	n.a.	-6 458 782	-2.40%
					<b>12 104 357</b>	<b>4.50%</b>

Folgende Zahlungen sind während des Geschäftsjahres aus dem Swap entstanden:

- 1) Vorausgezählte Prämie, die von der Gegenpartei des Swaps an den Sub-Fonds gezahlt wird, die sich aus a) dem Austausch der wirtschaftlichen Wertentwicklung der Funding Investments (CEDOLA 2) und b) dem synthetischen Exposure auf die Wertentwicklung des Baskets von Credit Default Swaps auf High Yield-Anleihen (CEDOLA 3) ergibt. Die erhaltene vorausgezählte Prämie wurde verwendet, um c) die Optionsprämien zu zahlen, um das Long Exposure auf das Investment Portfolio (CEDOLA 1) herzustellen. Der Nettobetrag der vorausgezählten Prämien auf die verschiedenen Bestandteile des Composite Swaps ist in der Aufstellung des Nettovermögens unter "Erhaltene Prämie auf den Composite Swap" ausgewiesen und setzt sich wie folgt zusammen:

	Vorausgezählte Prämie
CEDOLA 1	-8 625 813
CEDOLA 2	2 600 693
CEDOLA 3	41 140 845
<b>Nettogesamtbetrag</b>	<b>35 115 725</b>

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

2) Reset-Zahlung der Gegenpartei des Swaps basierend auf der Wertentwicklung der Funding Investments. Für den Berichtszeitraum hat der Subfonds sein Vermögen für den betreffenden Teil des Subfonds in Aktien investiert, die hauptsächlich von Unternehmen aus europäischen Industrieländern ausgegeben wurden. Durch den Swap getätigte Reset-Zahlungen haben von der Gegenpartei des Swaps jegliche negative Wertentwicklung der im Subfonds gehaltenen Beteiligungspapiere auf den Subfonds transferiert und jegliche positive Wertentwicklung der im Subfonds gehaltenen Beteiligungspapiere von dem Subfonds auf die Gegenpartei des Swaps transferiert. Die Beträge, die zwischen dem Subfonds und der Swap-Gegenpartei transferiert wurden, werden als Differenz zwischen dem Marktwert der Aktien, die der Subfonds am Reset-Datum hält, und dem Nennwert des Aktien-Swaps ermittelt. Diese Reset-Zahlungen, die der Subfonds erhalten oder gezahlt hat, betragen in Summe 0 EUR und werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter "Realisierter Gewinn/Verlust aus Composite Swap" ausgewiesen.

In Abhängigkeit von der Marktentwicklung kann es zu folgendem Ergebnis kommen:

- Potenzielle jährliche Kuponzahlungen der Swap-Gegenpartei an den Sub-Fonds;
- Verluste aus Kreditereignissen im Credit Basket (falls vorhanden und über einem Schwellenwert von 3%) werden durch die Anleger getragen.

### *Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten*

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

### *Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren*

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

### *CFD-Finanzierungsgebühren*

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

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

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

## **Sicherheiten**

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

<b>Subfonds</b>	<b>Währung</b>	<b>Barsicherheiten</b>	<b>Nicht bare Sicherheiten</b>
Multipartner SICAV -			
GAM CEDOLA GLOBALE 2023	EUR	5 660 000	
INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024	EUR	20 660 000	
J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	EUR	-	83700 Bouygues SA 151327 Danone SA 2187 Pernod Ricard SA 93295 Sanofi 56320 Sodexo SA 404660 Veolia Environnement SA 508900 Vivendi SE
MS EURO BOND OPPORTUNITIES	EUR	1 215 000	

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der Barclays Capital Securities Limited, BofA Securities, Inc. oder Morgan Stanley & Co. International Plc. hinterlegt.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Darüber hinaus erhielt der Fonds zum Geschäftsjahresende im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften folgende Sicherheiten:

<b>Subfonds</b>	<b>Währung</b>	<b>Barsicherheiten</b>
Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES	EUR	30 000
PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024	EUR	180 000

Die Barsicherheiten und nicht baren Sicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Goldman Sachs International oder JP Morgan Securities Plc. hinterlegt.

### Bankguthaben der liquidierten Subfonds

Das Bankguthaben der liquidierten Subfonds zum Geschäftsjahresende ist in der nachstehenden Tabelle aufgeführt:

<b>Subfonds</b>	<b>Währung</b>	<b>Bankguthaben per 30. Juni 2022</b>
Multipartner SICAV - ZURICH INVEST PROTECT 85+ II*	CHF	38 512

\*Siehe Appendix I.

Diese Bankguthaben stellen den Gegenwert der Verbindlichkeiten/Rückstellungen dar, die im Liquidations-NIW berücksichtigt wurden, für die jedoch erwartet wurde, dass die entsprechenden Rechnungen nach der Liquidation eingehen würden. Die Verwaltungsgesellschaft wird jedoch sicherstellen, dass alle verbleibenden Bankguthaben (nach Zahlung aller ausstehenden Rechnungen) an die letzten bekannten Anleger verteilt werden.

### Swing Pricing

Bei den unten entsprechend bezeichneten Subfonds kommt das Preisfestsetzungsverfahren des sog. Partial Swing Pricing zur Anwendung. Ausgabepreis und Rücknahmepreis entsprechen hierbei einem Einheitspreis, welcher wie folgt durch die Modifizierung des Nettoinventarwerts („modifizierter NAV“) zustande kommt: Für jeden Bewertungstag wird anhand der Summe der eingegangenen Zeichnungen und Rücknahmen der Nettovermögenszufluss (Nettozeichnungen) bzw. der Nettovermögensabfluss (Nettorückgaben) ermittelt. Der Nettoinventarwert wird in der Folge an jedem Bewertungstag um die Kosten erhöht bzw. vermindert, welche im Durchschnitt aus der Anlage der Nettozeichnungen bzw. dem Verkauf von Anlagen infolge von Nettorückgaben anfallen. Dabei darf die maximale Schwankung 2% des NAV nicht überschreiten. Swing Pricing Anpassungen sind unter „Sonstige Aufwendungen“ in der Ertrags- und Aufwandsrechnung verbucht.

- Multipartner SICAV - TATA INDIA EQUITY FUND

Für den Subfonds Multipartner SICAV - TATA INDIA EQUITY FUND wurde Swing Pricing bis auf weiteres ausgesetzt.

### 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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

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



## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

### Kosten und Gebühren

#### Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien A	Aktien A2	Aktien B	Aktien B2/B3	Aktien C <sup>1</sup> /Ca <sup>1</sup>	Aktien D <sup>1</sup>	Aktien E <sup>2</sup>	Aktien I <sup>1</sup>	Aktien In <sup>1</sup>	Aktien R <sup>1</sup>	Aktien Z <sup>1</sup>
<b>Multipartner SICAV -</b>											
BAM-CLASSIS-CRESCERE INSIEME	-	-	1.40%	1.10%	1.10%	-	-	-	-	-	-
BARON EMERGING MARKETS EQUITY (EUR Aktienklasse)	-	-	1.85%	-	-	-	1.20%	-	-	-	-
BARON EMERGING MARKETS EQUITY (GBP Aktienklasse)	-	-	1.85%	-	-	-	1.20%	-	-	-	-
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY (EUR Aktienklasse)	-	-	1.75%	-	-	-	1.10%	-	-	-	-
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY (GBP Aktienklasse)	-	-	1.75%	-	-	-	1.10%	-	-	-	-
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY (USD Aktienklasse)	-	-	-	-	-	-	1.10%*	-	-	-	0.75%**
BLACKROCK META 2024	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND (CHF Aktienklasse)	-	-	1.20%	-	-	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND (EUR Aktienklasse)	-	-	1.70%	1.80%	0.85%	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND (USD Aktienklasse)	-	-	1.80%	-	0.85%	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	-	-	1.20%	1.80%	-	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND (CHF Aktienklasse)	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND (EUR Aktienklasse)	-	-	1.25%	-	1.00%	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND (USD Aktienklasse)	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO REGULAE FUND (CHF Aktienklasse)	-	-	1.50%	-	0.80%	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO REGULAE FUND (EUR Aktienklasse)	-	-	1.50%	-	0.80%	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO REGULAE FUND (USD Aktienklasse)	-	-	1.50%	-	0.80%	-	-	-	-	-	-
CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien A	Aktien A2	Aktien B	Aktien B2/B3	Aktien C <sup>1</sup> /Ca <sup>1</sup>	Aktien D <sup>1</sup>	Aktien E <sup>2</sup>	Aktien I <sup>1</sup>	Aktien In <sup>1</sup>	Aktien R <sup>1</sup>	Aktien Z <sup>1</sup>
<b>Multipartner SICAV -</b>											
FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022	0.95%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GAM CEDOLA GLOBALE 2023	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GAM PAC EVOLUTION		-	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-
GAM PAC REVOLUTION	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GLOBAL ABSOLUTE RETURN	-	-	-	-	-	0.35%	-	-	-	-	-
INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024	0.70%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	1.25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KONWAVE GOLD EQUITY FUND (CHF Aktienklasse)	-	-	1.50%	-	1.00%	-	-	-	-	1.25%	-
KONWAVE GOLD EQUITY FUND (EUR Aktienklasse)	-	-	1.50%	-	1.00%	-	-	0.50%	-	1.25%	-
KONWAVE GOLD EQUITY FUND (USD Aktienklasse)	-	-	1.50%	-	1.00%	-	-	-	-	1.25%	-
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND (CHF Aktienklasse)	-	-	1.60%	-	1.10%	-	-	-	-	-	-
KONWAVE-SUSTAINABLE-GOLD-EQUITY-FUND (EUR Aktienklasse)	-	-	1.60%	-	1.10%	-	-	-	-	-	-
KONWAVE-SUSTAINABLE-GOLD-EQUITY-FUND (USD Aktienklasse)	-	-	1.60%	-	1.10%	-	-	0.80%	-	-	-
KONWAVE TRANSITION METALS FUND (CHF Aktienklasse)	-	-	1.50%	-	1.00%	-	-	-	-	-	-
KONWAVE TRANSITION METALS FUND (EUR Aktienklasse)	-	-	1.50%	-	1.00%	-	-	-	1.20%	-	-
KONWAVE TRANSITION METALS FUND (USD Aktienklasse)	-	-	1.50%	-	1.00%	-	-	-	1.20%	-	-
MS EURO BOND OPPORTUNITIES	0.90%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024	0.85%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PICTET EVOLUTION	-	-	1.25%	-	-	-	-	-	-	-	-
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND (EUR Aktienklasse)	-	-	1.50%	-	1.00%	0.75%***	-	-	-	-	-
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND (USD Aktienklasse)	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-
RFN DINAMICO CEDOLA 2024	0.90%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC	-	-	1.10%	-	-	-	-	-	-	-	-
SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATA INDIA EQUITY FUND	-	-	2.00%	-	1.50%	1.00%	-	-	-	0.50%****	-
TEMPLETON CRESCITA DINAMICA	1.15%	1.10%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien A	Aktien A2	Aktien B	Aktien B2/B3	Aktien C <sup>1</sup> /Ca <sup>1</sup>	Aktien D <sup>1</sup>	Aktien E <sup>2</sup>	Aktien I <sup>1</sup>	Aktien In <sup>1</sup>	Aktien R <sup>1</sup>	Aktien Z <sup>1</sup>
<b>Multipartner SICAV -</b>											
VONTOBEL CEDOLA 2024	0.80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VONTOBEL NEXT GEN	-	-	1.10%	-	-	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup>Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von C-, Ca-, Ch-, D-, I-, In- oder Z-Aktien werden den Vertriebsstellen keine Kommissionen für allfällige Vertriebsleistungen bezahlt.

Für den Vertrieb, das Anbieten oder Halten von N-, Na oder R-Aktien werden den Intermediären keine Gebühren, Provisionen oder andere monetäre oder nichtmonetäre Vorteile (mit Ausnahme kleinerer nichtmonetärer Vorteile) ausgerichtet.

<sup>2</sup>Bei den Aktien „E“ wird eine zusätzliche Vertriebsgebühr von max. 0.75% p.a. erhoben.

\* Seit 24. Januar 2022: 1.10%

\*\* Seit 22. November 2021: 0.75%

\*\*\* Seit 19. November 2021: 0.75%

\*\*\*\* Seit 4. Mai 2022: 0.50%

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Die Gesellschaft bezahlt bei den nachfolgenden Subfonds für die Leistungen aus dem Depotbankvertrag, dem Vertrag über Hauptverwaltungs-, Domizilierungs- und Umschreibungsstelle, dem Hauptzahlstellenvertrag, den Anlageberater- bzw. Anlageverwalterverträgen sowie weiteren Verträgen über den Vertrieb und Verkaufunterstützung eine allgemeine jährliche Gebühr in % des Nettoinventarwertes des jeweiligen Subfonds an jedem Bewertungstag:

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien A	Aktien B/B1	Aktien B2	Aktien Bh	Aktien C <sup>1</sup>	Aktien Ch <sup>1</sup>	Aktien D <sup>1</sup> /Da <sup>1</sup>	Aktien I <sup>1</sup> /Ia
<b>Multipartner SICAV -</b>								
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	-	1.30%	-	-	1.10%	-	0.90%	0.90%
CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND	-	1.80%	-	-	0.90%	-	0.65%	-
CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND	-	1.80%	-	-	0.90%	-	0.65%	-
CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND	-	1.80%	-	-	0.90%	-	0.65%	-
ZURICH INVEST PROTECT 85+ II*	-	0.95%	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von C-, Ch-, D-, Da- oder I-Aktien werden den Vertriebsstellen keine Kommissionen für allfällige Vertriebsleistungen bezahlt.  
\*Siehe Appendix I.

Aus den oben aufgeführten Gebühren werden Vergütungen für den Vertrieb der Subfonds an Vertriebsträger und Vermögensverwalter ausgerichtet und institutionellen Anlegern Rückvergütungen gewährt.

Für den Subfonds Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND wurden im Berichtszeitraum keine Verwaltungsgebühren erhoben.

Für den Subfonds Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023: für die Verwaltung und die Beratung in Bezug auf das Wertpapierportfolio, für damit verbundene Verwaltungs und Vertriebsleistungen, für die Tätigkeit der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und weiterer Dienstleister wird eine jährliche fixe Maximalgebühr (Pauschalgebühr) wie folgt zu Lasten des Subfonds erhoben:

- A-Aktien: max. 1.30% p.a.

Die Pauschalgebühr ist nicht von der Wertentwicklung des Subfonds abhängig sondern wird basierend auf dem Erstausgabepreis des Subfonds berechnet. Die Pauschalgebühr wird über die Swap-Transaktion periodisch abgerechnet.

Die Berechnung der Pauschalgebühr basiert auf der Multiplikation des Erstausgabepreises mit der Anzahl ausgegebener Aktien des Subfonds. Die auf diese Weise berechnete Pauschalgebühr kann gegenüber einer auf dem NAV basierenden Pauschalgebühr höher oder geringer ausfallen.

### Performance Fee

Bei einzelnen Subfonds hat der jeweilige Anlageberater bzw. Anlageverwalter zusätzlich im Rahmen der Anwendung der nachstehenden Prinzipien Anspruch auf eine performanceabhängige Vermögensverwaltungsgebühr („Performance Fee“).

### Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND, Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND, Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND und Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND

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

Die Performance Fee unterliegt einer „High-Water Mark“. Der Anlageverwalter hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am Ende eines Kalenderquartals der NIW des Subfonds je Aktie oberhalb der bisherigen High-Water Mark liegt (Outperformance gegenüber der High-Water Mark). Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag (wie im Kapitel „Bestimmung des Nettoinventarwertes“ im Allgemeinen Teil definiert) berechnet und zurückgestellt sowie vierteljährlich ausbezahlt. Bei der Lancierung des Subfonds bzw. einer Aktieskategorie ist die High-Water Mark identisch mit dem Erstausgabepreis pro Aktie. Falls per Quartalsende eines Rechnungsjahres eine Performance Fee kristallisiert ist, entspricht die High-Water Mark des Folgequartals dem NIW je Aktie vor Abzug der bezahlten Performance Fee dieses Kristallisierungstages. In allen anderen Fällen bleibt die High-Water Mark unverändert.

Die Performance Fee beträgt für den Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND und den Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND 10% bzw. für den CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND 15% bzw. für den CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND 20% der jeweiligen Outperformance gegenüber der High-Water Mark.

Bezüglich der C-Aktie des Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND wird keine Performance Fee erhoben.

### Multipartner SICAV - CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND

Der Anlageverwalter hat neben der Verwaltungsgebühr im Rahmen der Anwendung der nachstehenden Prinzipien Anspruch auf eine performanceabhängige Gebühr (Performance Fee).

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, wenn der Nettoinventarwert pro Aktie über der High-Water Mark liegt (Outperformance über die High-Water Mark). Die Performance Fee beträgt jährlich maximal 20% der Outperformance über die High-Water Mark.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

High-Water Mark: Bei Lancierung des Subfonds beträgt die High-Water Mark 110% des Erstausgabepreises. Falls der Nettoinventarwert je Aktie am letzten Bewertungstag eines folgenden Rechnungsjahrs oberhalb der bisherigen High-Water Mark liegt, wird die High-Water Mark auf 110% des nach Abzug der zurückgestellten Performance Fee je Aktie errechneten Nettoinventarwerts am letzten Bewertungstag jenes Rechnungsjahrs gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High-Water Mark unverändert.

Der Betrag für die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag unter Einhaltung der oben stehenden Bedingungen auf Basis der Outperformance seit Beginn des Rechnungsjahrs 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 Rechnungsjahrs wird eine dannzumal geschuldete, nach obigen Bedingungen berechnete Performance Fee dem Anlageverwalter ausbezahlt. Auf diese Weise ist sichergestellt, dass eine Performance Fee nur dann zur Auszahlung gelangt, wenn der Nettoinventarwert pro Aktie über der High-Water Mark liegt (Outperformance über die High-Water Mark).

### **Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND**

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, wenn die prozentuale Rendite je Aktienkategorie je Aktien am Kristallisierungsdatum (wie unten definiert) des KONWAVE GOLD EQUITY FUND seit der letzten Rücksetzung der High-Water Mark über derjenigen des Vergleichsindex und gleichzeitig der Nettoinventarwert pro Aktie über der High-Water Mark liegt. Bei Lancierung des KONWAVE GOLD EQUITY FUND ist die High-Water Mark identisch mit dem Erstausgabepreis.

Falls der Nettoinventarwert je Aktienkategorie des KONWAVE GOLD EQUITY FUND am letzten Bewertungstag eines folgenden Rechnungsjahrs oberhalb der bisherigen High-Water Mark und die prozentuale Rendite seit der letzten Rücksetzung der High-Water Mark über derjenigen des Vergleichsindex liegt, wird die High-Water Mark auf den nach Abzug der zurückgestellten Performance Fee je Aktienkategorie errechneten Nettoinventarwert am letzten Bewertungstag jenes Rechnungsjahrs gesetzt (ausgenommen ist der im nächsten Absatz beschriebene besondere Fall). In allen anderen Fällen bleibt die High-Water Mark unverändert.

Die Höhe der Performance Fee beträgt 10% p.a. (Aktienkategorien A, B, C, E, R, Ra) bzw. 20% p.a. (Aktienkategorie I) der Outperformance je Aktienkategorie gegenüber dem Hurdle NAV. Der Hurdle NAV entspricht der High-Water Mark, welche um die prozentuale Rendite des Vergleichsindex seit der letzten Rücksetzung der High-Water Mark angepasst wird. Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und abgegrenzt.

Für Aktien, die während des Rechnungsjahrs zurückgegeben werden, wird die proportional auf zurückgegebene Aktien entfallende Performance Fee abgegrenzt und zurückgestellt. Diese wird dann am Ende des Rechnungsjahrs dem Anlageverwalter ausbezahlt.

Die aufgelaufene Performance Fee am letzten Bewertungstag eines Rechnungsjahrs, die kristallisiert und ausbezahlt werden kann, ist auf 20% des Wertes, um welchen die High-Water Mark der jeweiligen Aktiesklasse übertroffen wird, begrenzt.

Wenn eine aufgelaufene Performance Fee am letzten Bewertungstag mehr als 20% der Outperformance über die High-Water Mark beträgt, wird der übersteigende Teil auf das nächste Rechnungsjahr übertragen. Dieser zu übertragende Performance Fee Betrag wird am Anfang des folgenden Rechnungsjahrs zurückgestellt und wird als Reserve dienen, welche aufgrund der Performance im folgende Rechnungsjahr nach unten oder nach oben angepasst wird.

In einem solchen Fall wird die High-Water Mark für das folgende Rechnungsjahr entsprechend dem übertragenen Betrag angepasst.

Ein Kristallisierungsdatum ist entweder (i) der letzte Bewertungstag jedes Rechnungsjahrs oder (ii) der Bewertungstag, der sich auf den Handelstag bezieht, für den Rücknahmen bei der Gesellschaft eingegangen und angenommen worden sind. Im Falle der Ziffer (ii) wird die Performance Fee Aktieig zur Zahl der zurückgenommenen Aktien kristallisiert und rückgestellt, sie wird jedoch nicht vor dem Ende des Rechnungsjahrs an den Anlageverwalter ausgezahlt.

<b>Subfonds</b>	<b>Performance Fee</b>	<b>Vergleichsindex</b>
Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND	10% p.a. für A-, B-, C-, E-, R, Ra-Aktien 20% p.a. für I-Aktien	FTSE Gold Mines Index

### **Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND**

In-Aktien unterliegen keiner performanceabhängigen Entschädigung. Hinsichtlich der A-, B-, C-, E-, I-, R- und Ra-Aktien hat der Anlageverwalter darüber hinaus Anspruch auf eine performanceabhängige Entschädigung („Performance Fee“) unter den nachfolgend genannten Bedingungen: Die Performance Fee wird an jedem Ausgabebetrag berechnet und zu Lasten des Nettoinventarwertes der jeweiligen Aktienkategorie, zu den Sätzen und unter den Bedingungen, wie sie nachfolgend festgesetzt werden, zurückgestellt. Nach Ablauf des jeweiligen Geschäftsjahrs und solange zuvor im Referenzzeitraum der Wertentwicklung entstandene Unter-Performances oder Verluste ausgeglichen wurden, wird eine dannzumal dem Anlageverwalter geschuldete Performance Fee ausbezahlt. Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht, wenn die prozentuale Rendite je Aktienkategorie je Aktie am Kristallisierungsdatum (wie unten definiert) des KONWAVE TRANSITION METALS FUND seit der letzten Rücksetzung der High-Water Mark über derjenigen des Vergleichsindex und gleichzeitig der Nettoinventarwert pro Aktie über der High-Water Mark liegt. Am Tag der Umstrukturierung ist die High-Water Mark des KONWAVE TRANSITION METALS FUND identisch mit dem Ausgabepreis. Falls der Nettoinventarwert je Aktienkategorie des

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

KONWAVE TRANSITION METALS FUND am letzten Bewertungstag eines folgenden Rechnungsjahres oberhalb der bisherigen HighWatermark und die prozentuale Rendite seit der letzten Rücksetzung der HighWatermark über derjenigen des Vergleichsindex liegt, wird die HighWatermark auf den nach Abzug der zurückgestellten Performance Fee je Aktienkategorie errechneten Nettoinventarwert am letzten Bewertungstag jenes Rechnungsjahres gesetzt (ausgenommen ist der im nächsten Absatz beschriebene besondere Fall).

In allen anderen Fällen bleibt die High-Water Mark unverändert. Die Höhe der Performance Fee beträgt max. 15% p.a. der Outperformance je Aktienkategorie gegenüber dem Hurdle NAV. Der Hurdle NAV entspricht der High-Water Mark, welche um die prozentuale Rendite des Vergleichsindex seit der letzten Rücksetzung der High-Water Mark angepasst wird. Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und abgegrenzt.

Für Aktien, die während des Rechnungsjahres zurückgegeben werden, wird die proportional auf zurückgegebene Aktien entfallende Performance Fee kristallisiert und am Ende des Rechnungsjahres dem Anlageverwalter ausbezahlt. Die aufgelaufene Performance Fee am letzten Bewertungstag eines Rechnungsjahres, die kristallisiert und ausbezahlt werden kann, ist auf 15% des Wertes, um welchen die High-Water Mark der jeweiligen Aktienkategorie übertroffen wird, begrenzt. Wenn eine aufgelaufene Performance Fee am letzten Bewertungstag mehr als 20% der Outperformance über die High-Water Mark beträgt, wird der übersteigende Teil auf das nächste Rechnungsjahr übertragen. Dieser zu übertragende Performance Fee Betrag wird am Anfang des folgenden Rechnungsjahres zurückgestellt und wird als Reserve dienen, welche aufgrund der Performance im folgende Rechnungsjahr nach unten oder nach oben angepasst wird. In einem solchen Fall wird die High-Water Mark für das folgende Rechnungsjahr entsprechend dem übertragenen Betrag angepasst. Ein Kristallisierungsdatum ist entweder (i) der letzte Bewertungstag jedes Rechnungsjahres oder (ii) der Bewertungstag, der sich auf den Handelstag bezieht, für den Rücknahmen bei der Gesellschaft eingegangen und angenommen worden sind. Im Falle der Ziffer (ii) wird die Performance Fee Aktieig zur Zahl der zurückgenommenen Aktien kristallisiert und rückgestellt, sie wird jedoch nicht vor dem Ende des Rechnungsjahres an den Anlageverwalter ausbezahlt. Als Vergleichsindex gilt für alle Aktien der S&P/TSX Global Base Metals Index.

### **Multipartner SICAV - QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND**

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

Die Performance Fee unterliegt einer „High-Water Mark“. Der Anlageverwalter hat dann Anspruch auf eine Performance Fee, wenn am Ende eines Geschäftsjahres der Gesellschaft (30. Juni) der NIW des Subfonds je Aktie oberhalb der bisherigen High-Water Mark liegt (Überperformance gegenüber der High-Water Mark).

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

Bei der Lancierung des Subfonds bzw. einer Aktieskategorie ist die High-Water Mark identisch mit dem Erstausgabepreis pro Aktie. Falls per Geschäftsjahressende eine Performance Fee kristallisiert ist, entspricht die High-Water Mark des Folgejahres dem NIW je Aktie vor Abzug der bezahlten Performance Fee dieses Kristallisierungstages. In allen anderen Fällen bleibt die High-Water Mark unverändert.

Die Performance Fee beträgt maximal 20% der Überperformance bei den B- und E-Aktien und maximal 10% der Überperformance bei den C-Aktien und maximal 5% der Überperformance bei den D-Aktien.

**Hinweise zu den Kosten von Zielfonds beim Multipartner SICAV - BLACKROCK META 2024, Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND, Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION, Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN, Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022, Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION, Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC, Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA und bei den Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN**

Zusätzlich zu den Kosten, welche auf das Vermögen der Subfonds gemäß den Bestimmungen dieses Prospektes und der Satzung erhoben werden, können bei den Zielfonds Kosten für die Verwaltung, die Depotbank, Abschlussprüfer, Steuern sowie sonstige Kosten, Provisionen und Gebühren anfallen. Es kann somit eine Mehrfachbelastung mit gleichartigen Kosten erfolgen. Die Verwaltungsgebühren, die den Zielfonds von ihren jeweiligen Dienstleistern belastet werden, betragen maximal 2.00% bei den Multipartner SICAV - BLACKROCK META 2024, Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION, Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022, Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION, Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC, Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA und bei den Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN, maximal 2.50% beim Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND und maximal 3.00% beim Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN.

Die Höhe der maximalen Verwaltungsvergütung der Zielfonds ist in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

### Performance-Gebühren

Subfonds	Aktien	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 30. Juni 2022
<b>Multipartner SICAV -</b>				
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	-	-%
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	Kumulierende Aktien (Aktien B3-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	276.18	0.03%
CARTHESIO REGULAE FUND	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	15 209.68	0.08%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	959.33	0.09%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1 480.22	0.06%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	11 430.60	0.12%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	475.34	0.08%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	-	-%
CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND	Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1 344.45	0.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1 441.06	0.03%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	-	-%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	330.91	0.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	559.89	0.01%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	7.32	0.00%
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	-	-%

### Dienstleistungsgebühr

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

### Nebenkosten

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

Kosten für die operative Führung und Überwachung der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft, für Steuerberatungs-, Rechts- und Abschlussprüfungsdienste, Kauf und Verkauf von Wertpapieren, staatliche Abgaben, Einberufung der Generalversammlung, Ausstellung von Aktienbestätigungen, Herstellung von

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechenschaftsberichten und Prospekten, Vertriebsunterstützung, Ausgabe und Rücknahme von Aktien, die Zahlung der Ausschüttungen, Zahlstellen und Vertreter, der State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, als Hauptverwaltungs- und Hauptzahlstelle, Namensregister- und Umschreibungsstelle, Vertriebsregistrierungen, Berichterstattung an Aufsichtsbehörden in den verschiedenen Vertriebsländern, Gebühren und Auslagen des Verwaltungsrates der Gesellschaft, Versicherungsprämien, Zinsen, Börsenzulassungs- und Brokergebühren, Erstattung von Auslagen an die Depotbank und alle anderen Vertragspartner der Gesellschaft, Berechnung und Veröffentlichung des Nettoinventarwertes je Aktie und der Aktienpreise.

### Gründungskosten

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

### Transaktionskosten

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

<b>Julius Baer Multipartner -</b>	<b>Währung</b>	<b>Transaktionskosten</b>
BALKAN TIGER FUND	EUR	-

  

<b>Multipartner SICAV -</b>	<b>Währung</b>	<b>Transaktionskosten</b>
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	EUR	10 048
BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME	EUR	12 201
BARON EMERGING MARKETS EQUITY	USD	4 520
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	USD	7 647
BLACKROCK META 2024	EUR	26 761
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	EUR	-
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	EUR	5 406
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	EUR	30 435
CARTHESIO REGULAE FUND	EUR	4 062
CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND	EUR	8 094
CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND	CHF	13 603
CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND	USD	3 126
CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND	USD	-
FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022	EUR	-
GAM CEDOLA GLOBALE 2023	EUR	-
GAM PAC EVOLUTION	EUR	380
GAM PAC REVOLUTION	EUR	1 103
GLOBAL ABSOLUTE RETURN	EUR	17 892
INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024	EUR	-
J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	EUR	52 729
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	USD	186 563
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	USD	17 184
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	USD	765 836
MS EURO BOND OPPORTUNITIES	EUR	-
PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024	EUR	-
PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022	EUR	-
PICTET EVOLUTION	EUR	-
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	EUR	237 485
RFN DINAMICO CEDOLA 2024	EUR	-
RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC	EUR	3 138
SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024	EUR	-
TATA INDIA EQUITY FUND	USD	5 934
TEMPLETON CRESCITA DINAMICA	EUR	2 857



## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Multipartner SICAV -	Währung	Transaktionskosten
VONTOBEL CEDOLA 2024	EUR	-
VONTOBEL NEXT GEN	EUR	20 536
ZURICH INVEST PROTECT 85+ II*	CHF	-

\*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	Dienst- leistungs- gebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
<b>Julius Baer Multipartner -</b>										
BALKAN TIGER FUND	EUR	-	-	-	-	-	-	-	6 458	6 458
<b>Multipartner SICAV -</b>										
ALLROUND	EUR	8 452	-	13 880	15 123	5 471	10 381	-	-	53 307
QUADINVEST FUND ESG	EUR	12 330	-	-	7 668	4 663	48 815	-	-	73 476
BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME	USD	8 836	-	435	34 099	1 697	73 791	-	5	118 863
BARON EMERGING MARKETS EQUITY	USD	8 836	-	262	14 534	2 200	41 298	-	102	67 232
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	EUR	8 452	3 996	137	86 606	4 858	442 129	-	1 849	548 027
BLACKROCK META 2024	EUR	8 452	4 999	-	13 234	5 386	92 449	0	2	124 522
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	EUR	12 330	-	12	14 502	5 405	102 374	0	17	134 640
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	EUR	12 330	-	-	12 239	4 826	146 464	0	-	175 859
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	EUR	12 330	466	-	13 124	4 816	100 232	29 831	-	160 799
CARTHESIO REGULAE FUND	EUR	8 452	-	2 473	6 969	1 788	3 679	-	-	23 361
CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND	CHF	8 459	-	2 589	7 692	1 871	23 652	-	14	44 277
CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND	USD	8 836	-	2 791	7 980	2 001	5 641	-	1	27 250
CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND	USD	8 836	7 986	-	6 506	2 473	73 557	-	7	99 365
CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND	EUR	8 452	4 000	147	98 347	3 725	419 261	-	-	533 932
FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022	EUR	8 452	3 998	62	45 303	3 597	179 415	-	33	240 860
GAM CEDOLA GLOBALE 2023	EUR	8 452	3 999	69	47 824	3 607	197 800	-	-	261 751
GAM PAC EVOLUTION										

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

	Währung	Revisionskosten	Gründungskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professional Fees	Aufsichtsgebühren	Dienstleistungsgebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM PAC REVOLUTION	EUR	8 452	-	-	5 177	2 129	174 219	-	-	189 977
GLOBAL ABSOLUTE RETURN	EUR	7 960	-	18	4 972	760	43 203	-	-	56 913
INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024	EUR	8 452	3 986	143	95 793	4 288	399 217	-	47	511 926
J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	EUR	-	-	-	-	-	-	-	405	405
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	USD	16 945	-	9 867	70 688	10 743	1 492 712	0	214	1 601 169
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	USD	16 945	-	-	11 418	2 026	31 709	-	-	62 098
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	USD	16 945	-	-	28 401	2 849	756 632	898	83	805 808
MS EURO BOND OPPORTUNITIES	EUR	8 452	4 511	187	124 482	4 936	522 556	-	28	665 152
PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024	EUR	8 452	3 996	40	29 342	3 564	128 471	-	43 597	217 462
PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022	EUR	8 452	3 995	130	87 087	3 700	352 942	-	11 891	468 197
PICTET EVOLUTION	EUR	8 452	3 996	64	44 799	3 601	185 168	-	-	246 080
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	EUR	8 452	5 001	2	11 463	8 844	157 142	0	6	190 910
RFN DINAMICO CEDOLA 2024	EUR	8 452	3 995	54	37 815	3 585	149 822	-	-	203 723
RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC	EUR	8 452	3 995	64	43 549	3 600	174 536	-	-	234 196
SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024	EUR	8 452	3 999	89	60 111	4 785	242 626	-	30	320 092
TATA INDIA EQUITY FUND	USD	16 945	4 559	-	19 177	6 196	17 755	-	-	64 632
TEMPLETON CRESCITA DINAMICA	EUR	8 452	4 391	-	21 820	4 696	86 126	-	12 482	137 967
VONTOBEL CEDOLA 2024	EUR	8 452	3 995	22	17 344	3 538	64 007	-	5	97 363
VONTOBEL NEXT GEN	EUR	8 452	3 995	48	33 838	3 576	139 298	-	-	189 207
ZURICH INVEST PROTECT 85+ II*	CHF	13 474	-	57	9 597	1 760	17 967	-	31 674	74 529

\* Siehe Appendix I.

### Liquidation des Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND

Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND wurde auf der Basis des Nettoinventarwertes pro Aktie per 17. Dezember 2014 in Liquidation gesetzt. Eine erste Rückzahlung des Liquidationserlöses an die Investoren wurde mit Wertstellung 15. Mai 2015 ausgezahlt, und eine zweite Rückzahlung wurde mit Wertstellung 6. Juni 2016 ausgezahlt. Diese erste Rückzahlung betrug 22.44 EUR pro Aktie, und die zweite Rückzahlung betrug 8.97 EUR pro Aktie.

Um die Liquidation des Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND abzuschließen, hat der Verwaltungsrat der Multipartner SICAV (vorher Julius Baer Multipartner) in der Verwaltungsratssitzung im Mai 2017 entschieden, die verbleibenden, unveräußerten Wertpapiere des Portfolios wertlos abzuschreiben und auf die Bücher der Verwaltungsgesellschaft zu übertragen. Dieser Transfer konnte bis zum Zeitpunkt der Berichtsfertigstellung noch nicht vollständig abgeschlossen werden. Nach dieser Umsetzung wird der Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND liquidiert und die übertragenen Wertpapiere treuhänderisch im Namen der Investoren verwaltet und nach Möglichkeit verkauft.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

### Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

Der Verwaltungsrat der SICAV berücksichtigt den derzeit bestehenden Ausbruch des COVID-19 und das damit verbundene potenzielle Risiko negativer Entwicklungen auf den von den Subfonds geführten. Im Februar 2022 begann der Krieg zwischen Russland und der Ukraine. Die endgültigen Auswirkungen dieser laufenden Ereignisse auf den verschiedenen Subfonds bleiben ungewiss und können für die jeweiligen Länder, Anlageklassen, Industriesektoren und Wertpapiere, in denen sie investiert sind, unterschiedlich sein.

Für jeden Fonds überwacht GAM genauestens erhebliche Rücknahmen, die Liquidität und das Liquiditätsmanagement, faire Bewertungsverfahren sowie Verstöße gegen die Anlagevorschriften (einschließlich Verstöße gegen VaR-/Leverage-Grenzwerte). Per Anfang Oktober 2022 sind keine größeren Veränderungen zu berichten. Darüber hinaus beobachtet GAM die Covid-19-Situation und prüft die Empfehlungen verschiedener Regierungen, mit dem Ziel alle Entwicklungen zu verfolgen und entsprechend zu reagieren, im Interesse der Gesundheit ihrer Mitarbeiter und der Aufrechterhaltung der Geschäfte für ihre Kunden.

Änderung in der Zusammensetzung der geschäftsführenden Direktoren der Verwaltungsgesellschaft:

Anna Roehrs ist von ihrer Rolle als Geschäftsführerin zurückgetreten und gehört der Verwaltungsgesellschaft zum 14. Februar 2022 nicht mehr an.

Susanne d'Anterroches, Marie-Christine Piasta und Ludmila Careri traten der Verwaltungsgesellschaft am 1. Januar 2022, am 1. Februar 2022 bzw. am 1. März 2022 bei und werden Geschäftsführer. Sie alle wurden am 5. Juli 2022 von der CSSF bestätigt.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

### Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Die folgenden Subfonds wurden nach Jahresende zusammengelegt:

#### Fusionen

(Datum des

Inkrafttretens)

Aufgenommene Subfonds	Aufnehmende Subfonds
<b>Tranche 1 - (26.08.2022)</b>	
Multipartner SICAV - BLACKROCK META 2024	BCC Investment Partners SICAV - BLACKROCK META 2024
Multipartner SICAV - JP MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	BCC Investment Partners SICAV - JP MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023
Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION	BCC Investment Partners SICAV - PICTET EVOLUTION
Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022	BCC Investment Partners SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022
Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024	BCC Investment Partners SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024
Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC	BCC Investment Partners SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC
Multipartner SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024	BCC Investment Partners SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024
<b>Tranche 2 - (02.09.2022)</b>	
Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024	BCC Investment Partners SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024
Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION	BCC Investment Partners SICAV - GAM PAC EVOLUTION
Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION	BCC Investment Partners SICAV - GAM PAC REVOLUTION
Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023	BCC Investment Partners SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023
Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022	BCC Investment Partners SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022
Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA	BCC Investment Partners SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA
<b>Tranche 3 - (09.09.2022)</b>	
Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024	BCC Investment Partners SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024
Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN	BCC Investment Partners SICAV - VONTOBEL NEXT GEN
Multipartner SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024	BCC Investment Partners SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024
Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES	BCC Investment Partners SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### Legal information

Multipartner SICAV (the "Company") was incorporated on 26 April 2000 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 B75532 in the Luxembourg Trade and Companies Register. The registered office of the Company is in 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxembourg.

### Share categories

The following share classes are currently being issued:

- Shares A: shares with distribution of income and/or capital gains
- Shares A2: shares with distributions of income and/or capital gains (with a minimum subscription amount, as defined in the prospectus)
- Shares B: shares without distribution of income and/or capital gains
- Shares B2: shares without distributions of income and/or capital gains (with a minimum subscription amount, as defined in the prospectus)
- Shares B3: shares without distributions of income and/or capital gains (with no redemption fee)
- Shares C (for institutional investors): shares without distribution of income and/or capital gains
- Shares D (for specific investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Shares Da (for specific investors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- Shares E (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Shares I (for institutional investors): shares without distribution of income and/or capital gains
- Shares Ia (for institutional investors): shares with distribution of income and/or capital gains
- Shares In (for institutional investors): shares without distribution of income and/or capital gains
- Shares R (for specific intermediaries, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Shares Z (for institutional investors): shares without distribution of income and/or capital gains

"B", "C" and "E" shares may also bear an additional "h" (currency-hedged share categories). Detailed information about other currency-hedged share classes can be found in the prospectus.

### Accounting principles

#### *Presentation of the financial statements*

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

#### *Aggregation*

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

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

#### *Accounting*

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

The accrual principle is taken into account when preparing the financial statements. 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.

---

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

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

### *Foreign exchange differences*

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

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

### *Securities portfolio*

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

### *Securities lending*

Income from securities lending is shown separately in the profit and loss account. Details of the securities lent as per the balance sheet date are listed in the securities portfolio.

There were no outstanding securities lending positions as at 30 June 2022.

The income from securities lending activity is allocated to the respective sub-funds. However, in respect of services provided, a part of the income is paid to the Management Company and to the depositary and the lending agent which are appointed service providers to the fund.

There were no income from securities lending positions as at 30 June 2022.

### *Repurchase agreement*

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

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

### *Income from zero-coupon bonds*

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

### *Commercial papers*

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

### *Options*

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

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

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

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

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

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

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

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

### *Futures contracts (Futures)*

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

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

### *Forward foreign exchange contracts*

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

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

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

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### *Contracts for difference (CFD)*

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

Contracts for difference allow sub-funds to take synthetic long or short positions with a variable collateral provision. Dividend payments for the underlying securities are being made in short position and in long position dividends are received for the underlying securities. They are disclosed in the profit and loss account under "Dividend income" and "Dividends paid".

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Swaps". Realised profits/losses and changes in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

### *Interest Rate Swaps (IRS)*

An interest rate swap is a bilateral agreement in which each party agrees to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed vs. floating). The interest payments are based on a nominal amount which is used as a basis for calculation and is usually not exchanged. During the life of the swap, each party pays interest (in the currency of the principal received) to the other. Interest rate swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from independent third party pricing agents or market makers.

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Swaps". Realised profits/losses and changes in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

### *Credit Default Swaps (CDS)*

A credit default swap is a credit derivative transaction in which two parties enter into an agreement, whereby one party (the protection buyer) pays the other (the protection seller) a fixed periodic coupon for the specified life of the agreement in return for a payment contingent on a credit event related to the underlying reference obligation. If a credit event occurs, the protection seller would be obligated to make a payment, which may be either: (i) a net cash settlement equal to the notional amount of the swap less the auction value of the reference obligation or (ii) the notional amount of the swap in exchange for the delivery of the reference obligation. Selling protection effectively adds leverage to a sub-fund's portfolio up to the notional amount of swap agreements. The notional amount represents the maximum potential liability under a contract and is not reflected in the statement of net assets. Potential liabilities under these contracts may be reduced by: the auction rates of the underlying reference obligations; upfront payments received at the inception of a swap; and net amounts received from credit default swaps purchased with the identical reference obligation.

Credit default swaps are marked-to-market on each valuation day. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from independent third party pricing agents or market makers.

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative Instruments - Swaps". Realised profits/losses and change in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under the heading "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".

### *Total Return Swaps (TRS)*

A total return swap is a bilateral contract in which each party agrees to exchange payments based on the performance of an underlying represented by a security, commodity, basket or index thereof for a fixed or variable rate. One party pays out the total return of a specific reference asset, and receives periodic payments in return. The total performance includes profits and losses on the underlying, as well as any interest or dividends during the contract period according to the type of underlying. The payments are calculated by reference to an agreed upon notional amount or number. Depending on whether the total return surpasses or falls short of the fixed or variable rate, the sub-fund receives or makes a corresponding payment to the counterparty.

Total return swaps are marked-to-market at each NAV calculation date. The estimated market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from independent third party pricing agents or market makers.

The unrealised profit/loss is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Swaps". Realised profits/losses and changes in unrealised profit/loss as a result thereof are included in the profit and loss account under "Realised profit/loss on swaps" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on swaps".



## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### Composite swap

The investment objective of the Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023 is to seek to achieve a return linked to the performance of the Investment Portfolio through the payment of an annual coupon whilst being exposed to the performance of a diversified basket of credit default swaps on high yield bonds. To this purpose, the sub-fund invests its assets in equity securities and other securities with equity characteristics, including, but not limited to, preferred stocks, warrants on equities and depository receipts for such securities issued by companies from European developed countries. This part of the sub-fund's investments is referred to as the 'Funding Investments' (hereafter "CEDOLA 2") and are held in the sub-fund's securities portfolio. The economic performance of the Funding Investments is exchanged through the Swap for the performance of the 'Reference Asset' (hereafter "CEDOLA 1 and 3"). The Reference Asset is formed of two elements:

- i) a synthetic exposure to the performance of credit default swaps on high yield bonds issued by European and North American issuers; this part of the Reference Asset is referred to as the '**Credit Basket**' (hereafter "CEDOLA 3"). The sub-fund's exposure to the Credit Basket provides a premium to the sub-fund;
- ii) long exposure to JP Morgan indices through the use of a strip of options (hereafter "CEDOLA 1"); this part of the Reference Asset is referred to as the '**Investment Portfolio**'.

As a result of the swap being un-funded, the sub-fund will hold Funding Investments and through the swap receive the economic performance of the Reference Asset in exchange for transferring the economic performance of the Funding Investments to the swap counterparty.

The following table describes the main characteristics of the different components of the composite swap:

Swap component	Underlying	Nominal value of the underlying EUR	Interest received	Interest paid	Unrealised profit/loss EUR	% of net assets
CEDOLA 1	J.P. Morgan Global Cross-Asset Index	305 884 000	n.a.	n.a.	-8 622 232	-3.21%
CEDOLA 2	equity securities held in sub-fund's portfolio	302 821 000	n.a.	Performance of the Funding Investment	27 185 371	10.11%
CEDOLA 3	diversified basket of CDS on high yield bonds	305 884 000	Upfront premium	n.a.	-6 458 782	-2.40%
					<b>12 104 357</b>	<b>4.50%</b>

The swap resulted in the following main cash flows during the year:

- 1) Upfront premium received from the counterparty of the swap arising from a) the exchange of the economic performance of the Funding Investments (CEDOLA 2) and b) the synthetic exposure to the performance of the basket of credit default swaps on high yield bonds (CEDOLA 3). The upfront premium received has been used to c) pay the option premiums to gain the long exposure to the Investment Portfolio (CEDOLA 1). The net amount of upfront premium on the composite swap is disclosed in "Premiums received on composite swap" in the statement of net assets and is composed as follows:

	Upfront premium
CEDOLA 1	-8 625 813
CEDOLA 2	2 600 693
CEDOLA 3	41 140 845
<b>Net Total</b>	<b>35 115 725</b>

- 2) Reset payment of the counterparty of the swap based on the performance of the Funding Investment. For the period under review, the sub-fund has invested, for this part of the sub-fund, its assets in equity securities mainly issued by companies from European developed countries. The reset payments, through the swap, have transferred from the swap counterpart to the sub-fund any negative performance matured on the equity securities the sub-fund holds and from the sub-fund to the swap counterpart any positive performance matured on the equity securities the sub-fund hold. The amounts that have been transferred between the sub-fund and the swap counterpart are determined relating the market value of the equity securities the sub-fund holds on the reset date to the equity swap notional value. These reset payments summing to a net amount of EUR 0 the sub-fund has received or paid is disclosed in Realised profit/loss on composite swap in the profit and loss account.

Depending on the market performance of the different elements the following can possibly materialise:

- potential annual coupons from the swap counterparty to the sub-fund,
- losses resulting from credit events in the credit basket (if any and beyond a threshold of 3%) will be borne by the investors.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### *Interest income/expenses from bank accounts*

Interests from bank accounts are netted at the level of the currency and disclosed in the profit and loss account as positive sum under "Interest income from bank accounts" and as a negative sum under "Interest expense from bank accounts".

### *Net interest income/expenses from securities*

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

### *CFD Financing Fees*

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

### *Net amortisation / Net accretion*

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

### **Collateral**

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

<b>Sub-funds</b>	<b>Currency</b>	<b>Cash collateral</b>	<b>Non-cash collateral</b>
Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023	EUR	5 660 000	
INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024	EUR	20 660 000	
J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	EUR	-	83700 Bouygues SA 151327 Danone SA 2187 Pernod Ricard SA 93295 Sanofi 56320 Sodexo SA 404660 Veolia Environnement SA 508900 Vivendi SE
MS EURO BOND OPPORTUNITIES	EUR	1 215 000	

The cash collateral listed in the table above was deposited at Barclays Capital Securities Limited, BofA Securities, Inc. or Morgan Stanley & Co. International Plc.

Furthermore, collateral was received by the Company at the end of the financial year for the derivative transactions in favour of the following sub-funds:

<b>Sub-fund</b>	<b>Currency</b>	<b>Cash collateral</b>
Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES	EUR	30 000
PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024	EUR	180 000

The cash collateral listed in the table above was deposited at Goldman Sachs International or JP Morgan Securities Plc.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### Cash balances for the liquidated sub-funds

Cash balances for the liquidated sub-funds as of year end are disclosed in the below table:

<b>Sub-fund</b>	<b>Currency</b>	<b>Cash balance as of 30 June 2022</b>
Multipartner SICAV - ZURICH INVEST PROTECT 85+ II*	CHF	38 512

\*See Appendix I.

This cash represents the equivalent of payables / provisions that were reflected in the liquidation NAV but for which the respective invoices were expected to be received post liquidation. The Management Company will however ensure that any remaining cash amount (post the payment of any pending bills) will be distributed to the last known investors.

### Swing Pricing

The price-setting method known as partial swing pricing is used for the sub-funds indicated below. Under this method, the issue and redemption prices correspond to a uniform price which is calculated by modifying the net asset value ("modified NAV") as follows: Based on the total subscriptions and redemptions received, the net inflows (net subscriptions) or net outflows (net redemptions) are calculated for each valuation day. The net asset value is then adjusted upwards or downwards on each valuation day by the average costs incurred in investing the net subscriptions or disposing of assets as a result of net redemptions. The maximum swing is not permitted to exceed 2% of the NAV. Swing pricing adjustments are entered under "Other expenses" in the profit and loss account.

- Multipartner SICAV - TATA INDIA EQUITY FUND

Swing Pricing has currently been suspended for the sub-fund Multipartner SICAV - TATA INDIA EQUITY FUND until further notice.

### Taxation

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

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

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

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

### Taxes

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

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### Costs and Fees

#### Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Shares A	Shares A2	Shares B	Shares B2/B3	Shares C <sup>1</sup> /Ca <sup>1</sup>	Shares D <sup>1</sup>	Shares E <sup>2</sup>	Shares I <sup>1</sup>	Shares In <sup>1</sup>	Shares R <sup>1</sup>	Shares Z <sup>1</sup>
<b>Multipartner SICAV -</b>											
BAM-CLASSIS-CRESCERE INSIEME	-	-	1.40%	1.10%	1.10%	-	-	-	-	-	-
BARON EMERGING MARKETS EQUITY (EUR Share Class)	-	-	1.85%	-	-	-	1.20%	-	-	-	-
BARON EMERGING MARKETS EQUITY (GBP Share Class)	-	-	1.85%	-	-	-	1.20%	-	-	-	-
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY (EUR Share Class)	-	-	1.75%	-	-	-	1.10%	-	-	-	-
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY (GBP Share Class)	-	-	1.75%	-	-	-	1.10%	-	-	-	-
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY (USD Share Class)	-	-	-	-	-	-	1.10%*	-	-	-	0.75%**
BLACKROCK META 2024	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND (CHF Share Class)	-	-	1.20%	-	-	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND (EUR Share Class)	-	-	1.70%	1.80%	0.85%	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND (USD Share Class)	-	-	1.80%	-	0.85%	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	-	-	1.20%	1.80%	-	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND (CHF Share Class)	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND (EUR Share Class)	-	-	1.25%	-	1.00%	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND (USD Share Class)	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO REGULAE FUND (CHF Share Class)	-	-	1.50%	-	0.80%	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO REGULAE FUND (EUR Share Class)	-	-	1.50%	-	0.80%	-	-	-	-	-	-
CARTHESIO REGULAE FUND (USD Share Class)	-	-	1.50%	-	0.80%	-	-	-	-	-	-
CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

Overview of fees (p.a.)	Shares A	Shares A2	Shares B	Shares B2/B3	Shares C <sup>1</sup> /Ca <sup>1</sup>	Shares D <sup>1</sup>	Shares E <sup>2</sup>	Shares I <sup>1</sup>	Shares In <sup>1</sup>	Shares R <sup>1</sup>	Shares Z <sup>1</sup>
<b>Multipartner SICAV -</b>											
FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022	0.95%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GAM CEDOLA GLOBALE 2023	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GAM PAC EVOLUTION		-	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-
GAM PAC REVOLUTION	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GLOBAL ABSOLUTE RETURN	-	-	-	-	-	0.35%	-	-	-	-	-
INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024	0.70%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	1.25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KONWAVE GOLD EQUITY FUND (CHF Share Class)	-	-	1.50%	-	1.00%	-	-	-	-	1.25%	-
KONWAVE GOLD EQUITY FUND (EUR Share Class)	-	-	1.50%	-	1.00%	-	-	0.50%	-	1.25%	-
KONWAVE GOLD EQUITY FUND (USD Share Class)	-	-	1.50%	-	1.00%	-	-	-	-	1.25%	-
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND (CHF Share Class)	-	-	1.60%	-	1.10%	-	-	-	-	-	-
KONWAVE-SUSTAINABLE-GOLD-EQUITY-FUND (EUR Share Class)	-	-	1.60%	-	1.10%	-	-	-	-	-	-
KONWAVE-SUSTAINABLE-GOLD-EQUITY-FUND (USD Share Class)	-	-	1.60%	-	1.10%	-	-	0.80%	-	-	-
KONWAVE TRANSITION METALS FUND (CHF Share Class)	-	-	1.50%	-	1.00%	-	-	-	-	-	-
KONWAVE TRANSITION METALS FUND (EUR Share Class)	-	-	1.50%	-	1.00%	-	-	-	1.20%	-	-
KONWAVE TRANSITION METALS FUND (USD Share Class)	-	-	1.50%	-	1.00%	-	-	-	1.20%	-	-
MS EURO BOND OPPORTUNITIES	0.90%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024	0.85%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PICTET EVOLUTION	-	-	1.25%	-	-	-	-	-	-	-	-
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND (EUR Share Class)	-	-	1.50%	-	1.00%	0.75%***	-	-	-	-	-
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND (USD Share Class)	-	-	-	-	1.00%	-	-	-	-	-	-
RFN DINAMICO CEDOLA 2024	0.90%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC	-	-	1.10%	-	-	-	-	-	-	-	-
SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024	1.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TATA INDIA EQUITY FUND	-	-	2.00%	-	1.50%	1.00%	-	-	-	0.50%****	-
TEMPLETON CRESCITA DINAMICA	1.15%	1.10%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

Overview of fees (p.a.)	Shares A	Shares A2	Shares B	Shares B2/B3	Shares C <sup>1</sup> /Ca <sup>1</sup>	Shares D <sup>1</sup>	Shares E <sup>2</sup>	Shares I <sup>1</sup>	Shares In <sup>1</sup>	Shares R <sup>1</sup>	Shares Z <sup>1</sup>
<b>Multipartner SICAV -</b>											
VONTOBEL CEDOLA 2024	0.80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VONTOBEL NEXT GEN	-	-	1.10%	-	-	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup>Distributors are not paid any commission for distribution activities undertaken in connection with the sale, offering or holding of Shares C, Ca, Ch, D, I, In and Z. Regarding the distribution, offering or holding of N, Na or R shares, the Company does not pay any fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits (except for minor non-monetary benefits) for distribution and/or intermediary services.

<sup>2</sup>An additional distribution fee of up to 0.75% p.a. is charged for "E" shares.

\* Since 24 January 2022: 1.10%

\*\* Since 22 November 2021: 0.75%

\*\*\* Since 19 November 2021: 0.75%

\*\*\*\* Since 4 May 2022: 0.50%

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

For the following sub-funds, the Company pays a general annual fee for services provided under the custodian bank agreement, the Management Company agreement, the central administration, domiciliary and transfer agent agreement, the principal paying agent agreement, the investment adviser and investment manager agreements as well as additional agreements regarding distribution and sales support. The fee is calculated as a percentage of the net asset value of the respective sub-fund on each valuation day:

Overview of fees (p.a.)	Shares A	Shares B/B1	Shares B2	Shares Bh	Shares C <sup>1</sup>	Shares Ch <sup>1</sup>	Shares D <sup>1</sup> /Da <sup>1</sup>	Shares I <sup>1</sup> /Ia
<b>Multipartner SICAV -</b>								
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	-	1.30%	-	-	1.10%	-	0.90%	0.90%
CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND	-	1.80%	-	-	0.90%	-	0.65%	-
CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND	-	1.80%	-	-	0.90%	-	0.65%	-
CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND	-	1.80%	-	-	0.90%	-	0.65%	-
ZURICH INVEST PROTECT 85+ II*	-	0.95%	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup>Distributors are not paid any commission for distribution activities undertaken in connection with the sale, offering or holding of Shares C, Ch, D, Da and I.  
\*See Appendix I.

The 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 sub-funds on behalf of third parties.

No Management Fee was charged for the sub-fund Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND in the reporting period.

For the sub-fund Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023: For management and advisory services relating to the securities portfolio, for associated administration and distribution services, for services rendered by the Management Company, Custodian Bank and other service providers, a fixed annual maximum fee (lump-sum fee) will be payable by the sub-fund as follows:

- A-Shares: max. 1.30% p.a.

Calculation of the lump-sum fee will be based on multiplication of the initial subscription price and the number of shares of the sub-fund in issue. The lump-sum fee being based on such calculation may be higher or lower when compared to a lump-sum fee based on the NAV of the sub-fund.

### Performance Fee

The relevant investment adviser or investment manager is also entitled to receive a Performance Fee for specific sub-funds subject to the following principles.

#### **Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND, Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND, Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND and Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND**

The Investment Manager is, in addition, entitled to a performance-related remuneration ("Performance Fee"), subject to the conditions set out below:

The Performance Fee is subject to a "High-Water Mark". The Investment Manager is entitled to a Performance Fee if, at the end of a calendar quarter, the NAV per Share of the Subfund is above of the previous High-Water Mark (Outperformance over the High-Water Mark). The Performance Fee will be calculated and accrued on every Valuation Day (as defined in the section "Calculation of net asset value" in the General Part) and paid out quarterly. At launch of the Subfund or, as the case may be, a Share category, the High-Water Mark will be identical to the initial issue price per Share. If, at the calendar quarter's end of a financial year a Performance Fee is crystallized, the High-Water Mark of the following calendar quarter corresponds to the NAV per Share calculated before deduction of the paid Performance Fee of said crystallisation day. In any other cases, the High-Water Mark will remain unchanged.

The amount of the Performance Fee for CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND and CARTHESIO REGULAE FUND is 10% and, respectively, for CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND 15% and, respectively, for CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND 20% of the respective outperformance over the High-Water Mark.

In relation to C-Shares of CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND no performance fee will be levied.

#### **Multipartner SICAV - CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND**

In addition to the management fee, the Investment Manager is entitled to a performance fee (Performance Fee) in accordance with the application of the principles set out below.

The entitlement to the Performance Fee arises whenever the net asset value per share is above the High-Water Mark (outperformance over the High-Water Mark). The Performance Fee amounts to a maximum of 20% p.a. of the outperformance over the High-Water Mark.

High-Water Mark: Upon launch of the Subfund the High-Water Mark is identical to 110% of the initial issue price. If the net asset value per Share on the last Valuation Day of any following financial year is above the previous High-Water Mark, the High-Water Mark will be set at 110% of the net asset value per Share, as calculated after deduction of the deferred Performance Fee and valid on the last Valuation Day of that financial year. In all other cases the High-Water Mark will remain unchanged.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

The amount of the Performance Fee is re-calculated on each Valuation Day in accordance with the above conditions on the basis of the outperformance since the beginning of the financial year and is deferred for the Subfund. The re-calculated amount of the Performance Fee is compared on each Valuation Day with the amount deferred on the previous Valuation Day. The provision set aside on the previous day is adjusted upwards or downwards accordingly on the basis of the difference calculated between the re-calculated amount and this provision.

After the end of the financial year, any performance fee then owed and calculated according to the above conditions will be paid out to the Investment Manager. In this way it is ensured that a Performance Fee is only paid out if the net asset value per Share is above the High-Water Mark (outperformance over the High-Water Mark).

### Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

The entitlement to the Performance Fee arises whenever the percentage return per share category per share on the crystallization day (as defined below) of the KONWAVE GOLD EQUITY FUND since the last reset of the High-Water Mark is above that of the benchmark index and when at the same time the net asset value per share is above the HighWatermark. At the launch of the KONWAVE GOLD EQUITY FUND, the HighWaterMark is identical to the initial issue price.

If the net asset value per Share category of the KONWAVE GOLD EQUITY FUND on the last valuation day of any following financial year is above the previous HighWatermark and if the percentage return since the last reset of the HighWatermark is above that of the benchmark index, the HighWatermark will be set at the net asset value per Share, calculated after deduction of the deferred Performance Fee per Share category and valid on the last valuation day of that financial year (except for the special case described in the next paragraph). In all other cases the High-Water Mark will remain unchanged.

The Performance Fee amounts to 10% p.a. (Share categories A, B, C, E, R, Ra) and 20% p.a. (Share category I) of the Outperformance per Share category of the Hurdle NAV. The Hurdle NAV corresponds to the High-Water Mark, which is adjusted to the percentage return of the benchmark index since the last reset of the High-Water Mark. The Performance Fee is calculated is calculated on each valuation date and accrued.

For shares that are redeemed during the financial year, the performance fee proportionally attributable to redeemed shares is accrued and deferred. This performance fee is then paid to the Investment Manager at the end of the accounting year.

The accrued Performance Fee on the last valuation day of a financial year that is crystallised and payable is limited to 20% of the value exceeding the High-Water Mark of the respective Share category.

If an accrued Performance Fee on the last valuation day exceeds 20% of the Outperformance over the High-Water Mark, the excess portion is carried over to the next financial year. The amount of the performance fee subject to transfer is set aside at the beginning of the following financial year and serves as a reserve, which will be adjusted up or down accordingly on the basis of the performance in the following financial year.

In this case, the High-Water Mark for the following financial year is adjusted based on the amount transferred.

A crystallization day is either (i) the last valuation day of each financial year or (ii) the valuation day relating to the dealing Day for which redemptions have been received and accepted by the Company. In the case of (ii), the Performance Fee will be crystallised and provisioned pro rata to the number of shares redeemed but will not be paid to the Investment Manager until the end of the accounting year.

Sub-funds	Performance Fee	Benchmark index
Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND	10% p.a. for A, B, C, E, R, Ra shares 20% p.a. for I shares	FTSE Gold Mines Index

### Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

In-Shares are not subject to a performance-related remuneration. With respect to A-, B-, C-, E-, I-, R- and Ra-Shares, the Investment Manager is, in addition, entitled to a performance-related remuneration ("Performance Fee"), subject to the conditions set out below: The Performance Fee will be calculated and charged to the net asset value of the relevant share category according to the percentage and conditions as defined below and accrued on every Issue Day. At the end of each financial year, provided any underperformance or loss previously incurred during the performance reference period has been recovered, the then accrued payable performance fee will be paid to the Investment Manager. Entitlement to the Performance Fee arises if the percentage return per share category per share on the crystallization date (as defined below) of the KONWAVE TRANSITION METALS FUND since the last reset of the HighWatermark is above that of the benchmark index and at the same time the net asset value per share is above the HighWatermark. On the day of the restructuring, the HighWatermark of the KONWAVE TRANSITION METALS FUND shall be identical to the issue price. If the net asset value per share class of the KONWAVE TRANSITION METALS FUND on the last Valuation Day of a subsequent financial year is above the previous High-Water Mark and the percentage return since the last reset of the HighWatermark is above that of the benchmark index, the HighWatermark is set at the net asset value calculated after deduction of the deferred performance fee per share class on the last Valuation Day of that financial year (except in the special case described in the next paragraph). In all other cases, the High-Water Mark shall remain unchanged.

The amount of the Performance Fee is 15% p.a. at the maximum of the outperformance per share category compared to the Hurdle NAV. The Hurdle NAV corresponds to the High-Water Mark, which is adjusted by the percentage return of the benchmark index since the last reset of the High-Water Mark. The Performance Fee is calculated and accrued on each Valuation Day.



## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

For shares that are redeemed during the financial year, the Performance Fee proportionally attributable to redeemed shares will be crystallised and paid to the Investment Manager at the end of the financial year. The accrued Performance Fee on the last Valuation Day of a financial year, which can be crystallized and paid, is limited to 15% of the value by which the HighWatermark of the respective share category is exceeded. If an accrued Performance Fee on the last Valuation Day is more than 20% of the Outperformance above the HighWatermark, the excess portion is carried forward to the next financial year. This Performance Fee amount to be carried forward shall be accrued at the beginning of the following financial year and will serve as a reserve, which will be adjusted upwards or downwards based on the performance in the following financial year. In such a case, the High-Water Mark for the following financial year will be adjusted according to the amount carried forward. A Crystallization Date is either (i) the last Valuation Day of each financial year or (ii) the Valuation Day relating to the Dealing Day for which redemptions have been received and accepted by the Company. In the case of (ii), the Performance Fee will be crystallised and provisioned pro rata to the number of Shares redeemed but will not be paid to the Investment Manager before the end of the financial year. The reference index for all Shares shall be S&P/TSX Global Base Metals Index.

### **Multipartner SICAV - QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND**

The Investment Manager is, in addition, entitled to a performance-related remuneration ("Performance Fee"), subject to the conditions set out below:

The Performance Fee is subject to a "High-Water Mark". The Investment Manager is entitled to a Performance Fee if, at the end of the Company's financial year (30 June), the NAV per Share of the Subfund is above of the previous High-Water Mark (Outperformance over the High-Water Mark).

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

At launch of the Subfund or, as the case may be, a Share category, the High-Water Mark will be identical to the initial issue price per Share. If, at the financial year's end a Performance Fee is crystallized, the High-Water Mark of the following calendar year corresponds to the NAV per Share calculated before deduction of the paid Performance Fee of said crystallisation day. In any other cases, the High-Water Mark will remain unchanged.

The Performance Fee amounts to max. 20% of the Outperformance in the case of B- and E-Shares and to max. 10% of the Outperformance in the case of C-Shares and to max. 5% of the Outperformance in the case of D-Shares.

**Information regarding target fund costs of the Multipartner SICAV - BLACKROCK META 2024, Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND, Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION, Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN, Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022, Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION, Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC, Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA and Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN**

In addition to the costs that are charged to the sub-fund's assets in accordance with the provisions of this 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 consequently, similar costs may be paid several times. The Management Fees that are charged to the target funds by their respective service providers amount to a maximum of 2.00% for the Multipartner SICAV - BLACKROCK META 2024, Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION, Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022, Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION, Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC, Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA and for the Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN, to a maximum of 2.50% for Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND and to a maximum of 3.00% for the Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN.

The maximum Management Fee amount for the target funds can be obtained free of charge from the Management Company upon request.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### Performance fees

Sub-fund	Share class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of the net assets of the share class as at 30 June 2022
<b>Multipartner SICAV -</b>				
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	Accumulation shares (Shares B2-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	-	-%
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	-	-%
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	-	-%
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	Accumulation shares (Shares B3-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%
CARTHESIO REGULAE FUND	Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	276.18	0.03%
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	15 209.68	0.08%
	Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	959.33	0.09%
	Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1 480.22	0.06%
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	11 430.60	0.12%
	Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	475.34	0.08%
CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND	Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	-	-%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	-	-%
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	-	-%
	Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1 344.45	0.00%
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	-	-%
	Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1 441.06	0.03%
	Accumulation Shares (Shares R-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	-	-%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	330.91	0.00%
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	559.89	0.01%
	Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	-	-%
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	7.32	0.00%
	Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	-	-%
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	-	-%
	Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	-	-%

### Servicing Fee

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

### Additional costs

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 day to day 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 confirmations; preparation of financial statements and prospectuses; sales support; issue and redemption of shares; the payment of dividends, Paying Agents and Representatives, the payment of State Street Bank International GmbH,

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

Luxembourg Branch as Administrator, 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 2021 to 30 June 2022, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

<b>Julius Baer Multipartner -</b>	<b>Currency</b>	<b>Transaction Cost</b>
BALKAN TIGER FUND	EUR	-
<b>Multipartner SICAV -</b>	<b>Currency</b>	<b>Transaction Cost</b>
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	EUR	10 048
BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME	EUR	12 201
BARON EMERGING MARKETS EQUITY	USD	4 520
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	USD	7 647
BLACKROCK META 2024	EUR	26 761
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	EUR	-
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	EUR	5 406
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	EUR	30 435
CARTHESIO REGULAE FUND	EUR	4 062
CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND	EUR	8 094
CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND	CHF	13 603
CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND	USD	3 126
CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND	USD	-
FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022	EUR	-
GAM CEDOLA GLOBALE 2023	EUR	-
GAM PAC EVOLUTION	EUR	380
GAM PAC REVOLUTION	EUR	1 103
GLOBAL ABSOLUTE RETURN	EUR	17 892
INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024	EUR	-
J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	EUR	52 729
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	USD	186 563
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	USD	17 184
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	USD	765 836
MS EURO BOND OPPORTUNITIES	EUR	-
PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024	EUR	-
PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022	EUR	-
PICTET EVOLUTION	EUR	-
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	EUR	237 485
RFN DINAMICO CEDOLA 2024	EUR	-
RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC	EUR	3 138
SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024	EUR	-
TATA INDIA EQUITY FUND	USD	5 934
TEMPLETON CRESCITA DINAMICA	EUR	2 857

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

Multipartner SICAV -	Currency	Transaction Cost
VONTOBEL CEDOLA 2024	EUR	-
VONTOBEL NEXT GEN	EUR	20 536
ZURICH INVEST PROTECT 85+ II*	CHF	-

\*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 expenses	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Servicing fees	Performance fee	Other expenses	Total
<b>Julius Baer Multipartner -</b>										
BALKAN TIGER FUND	EUR	-	-	-	-	-	-	-	6 458	6 458
<b>Multipartner SICAV -</b>										
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	EUR	8 452	-	13 880	15 123	5 471	10 381	-	-	53 307
BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME	EUR	12 330	-	-	7 668	4 663	48 815	-	-	73 476
BARON EMERGING MARKETS EQUITY	USD	8 836	-	435	34 099	1 697	73 791	-	5	118 863
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	USD	8 836	-	262	14 534	2 200	41 298	-	102	67 232
BLACKROCK META 2024	EUR	8 452	3 996	137	86 606	4 858	442 129	-	1 849	548 027
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	EUR	8 452	4 999	-	13 234	5 386	92 449	0	2	124 522
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	EUR	12 330	-	12	14 502	5 405	102 374	0	17	134 640
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	EUR	12 330	-	-	12 239	4 826	146 464	0	-	175 859
CARTHESIO REGULAE FUND	EUR	12 330	466	-	13 124	4 816	100 232	29 831	-	160 799
CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND	EUR	8 452	-	2 473	6 969	1 788	3 679	-	-	23 361
CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND	CHF	8 459	-	2 589	7 692	1 871	23 652	-	14	44 277
CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND	USD	8 836	-	2 791	7 980	2 001	5 641	-	1	27 250
CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND	USD	8 836	7 986	-	6 506	2 473	73 557	-	7	99 365
FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022	EUR	8 452	4 000	147	98 347	3 725	419 261	-	-	533 932
GAM CEDOLA GLOBALE 2023	EUR	8 452	3 998	62	45 303	3 597	179 415	-	33	240 860
GAM PAC EVOLUTION	EUR	8 452	3 999	69	47 824	3 607	197 800	-	-	261 751
GAM PAC REVOLUTION	EUR	8 452	-	-	5 177	2 129	174 219	-	-	189 977
GLOBAL ABSOLUTE RETURN	EUR	7 960	-	18	4 972	760	43 203	-	-	56 913
INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024	EUR	8 452	3 986	143	95 793	4 288	399 217	-	47	511 926
J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	EUR	-	-	-	-	-	-	-	405	405
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	USD	16 945	-	9 867	70 688	10 743	1 492 712	0	214	1 601 169
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	USD	16 945	-	-	11 418	2 026	31 709	-	-	62 098

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

	Currency	Audit fees	Formation expenses	Printing and publishing fees	Professional fees	Regulatory fees	Servicing fees	Performance fee	Other expenses	Total
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	USD	16 945	-	-	28 401	2 849	756 632	898	83	805 808
MS EURO BOND OPPORTUNITIES	EUR	8 452	4 511	187	124 482	4 936	522 556	-	28	665 152
PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024	EUR	8 452	3 996	40	29 342	3 564	128 471	-	43 597	217 462
PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022	EUR	8 452	3 995	130	87 087	3 700	352 942	-	11 891	468 197
PICTET EVOLUTION	EUR	8 452	3 996	64	44 799	3 601	185 168	-	-	246 080
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	EUR	8 452	5 001	2	11 463	8 844	157 142	0	6	190 910
RFN DINAMICO CEDOLA 2024	EUR	8 452	3 995	54	37 815	3 585	149 822	-	-	203 723
RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC	EUR	8 452	3 995	64	43 549	3 600	174 536	-	-	234 196
SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024	EUR	8 452	3 999	89	60 111	4 785	242 626	-	30	320 092
TATA INDIA EQUITY FUND	USD	16 945	4 559	-	19 177	6 196	17 755	-	-	64 632
TEMPLETON CRESCITA DINAMICA	EUR	8 452	4 391	-	21 820	4 696	86 126	-	12 482	137 967
VONTOBEL CEDOLA 2024	EUR	8 452	3 995	22	17 344	3 538	64 007	-	5	97 363
VONTOBEL NEXT GEN	EUR	8 452	3 995	48	33 838	3 576	139 298	-	-	189 207
ZURICH INVEST PROTECT 85+ II*	CHF	13 474	-	57	9 597	1 760	17 967	-	31 674	74 529

\* See Appendix I.

### Liquidation of the Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND

Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND was put into liquidation on the basis of the NAV per share as at 17 December 2014. A first instalment of the proceeds from the liquidation was paid to the investors of the fund as at value date 15 May 2015, and a second instalment was paid as at value date 6 June 2016. This first instalment amounted to EUR 22.44 per share, and the second instalment amounted to EUR 8.97 per share.

In order to complete the liquidation of Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND, the Board of Directors of the Multipartner SICAV (formerly Julius Baer Multipartner) decided at the Board meeting held in May 2017 to write off the remaining unsold securities in the portfolio as worthless and to transfer them to the Management Company's accounts. It was still not possible to fully complete this transfer at the time of the report's completion. Once this transfer has been carried out, Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND will be liquidated and the transferred securities will be managed in trust on behalf of the investors and sold when possible.

### Information regarding target fund costs

With regard to the acquisition of target funds, it should be noted that in addition to the costs charged to the sub-fund's assets in accordance with the provisions of the prospectus and the articles of association, costs may also be incurred at target fund level for administration, custodian bank fees, auditors' fees, taxes and other items, commission and fees. In this way, it is possible that similar costs may be charged more than once.

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### Significant events during the year

The Board of Directors of the SICAV acknowledges the existence of the COVID-19 and its potential to negatively impact the markets in which the sub-funds' assets are invested. In February 2022, the war between Russia and Ukraine began. The ultimate impacts of these on-going events on the different sub-funds remain uncertain and can vary accordingly to countries, asset classes, industry sectors and securities they are invested in.

GAM is closely monitoring for each fund on significant redemptions, liquidity and liquidity management, fair valuation procedures, investment compliance breaches (including breaches of VaR / leverage limits). There are no major observations to be reported as per beginning of October 2022. Furthermore, GAM is carefully monitoring the Covid-19 situation and reviewing the advice from various governments to ensure that they are abreast of all developments and responding accordingly to safeguard the health of their employees and maintain business continuity for their clients.

Change in the composition of the Managing Directors of the Management Company:

Anna Roehrs resigned from her role as Managing Director and is no longer part of the Management Company as of 14 February 2022.

Susanne d'Anterrockes, Marie-Christine Piasta and Ludmila Careri joined the Management Company as of 1 January 2022, 1 February 2022, and 1 March 2022 respectively and became Managing Directors. They have been confirmed by the CSSF on 5 July 2022.

### Subsequent event(s)

The following sub-funds merged after year-end:

#### Mergers

#### Effective

Date	Absorbed sub-funds	Absorbing sub-funds
<b>Tranche 1 - (26.08.2022)</b>	Multipartner SICAV - BLACKROCK META 2024	BCC Investment Partners SICAV - BLACKROCK META 2024
	Multipartner SICAV - JP MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	BCC Investment Partners SICAV - JP MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023
	Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION	BCC Investment Partners SICAV - PICTET EVOLUTION
	Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022	BCC Investment Partners SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022
	Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024	BCC Investment Partners SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024
	Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC	BCC Investment Partners SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC
<b>Tranche 2 - (02.09.2022)</b>	Multipartner SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024	BCC Investment Partners SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024
	Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024	BCC Investment Partners SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024
	Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION	BCC Investment Partners SICAV - GAM PAC EVOLUTION
	Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION	BCC Investment Partners SICAV - GAM PAC REVOLUTION
	Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023	BCC Investment Partners SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023
	Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022	BCC Investment Partners SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022
<b>Tranche 3 - (09.09.2022)</b>	Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA	BCC Investment Partners SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA
	Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024	BCC Investment Partners SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024
	Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN	BCC Investment Partners SICAV - VONTOBEL NEXT GEN
	Multipartner SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024	BCC Investment Partners SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024
	Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES	BCC Investment Partners SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

## Multipartner SICAV

### ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 4 502 674 570)	4 055 432 632
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	1 348 589
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 815 580
- Optionen / Options	1 923 172
- Swaps	1 600 046
- Composite Swaps	12 114 784
Gezahlte Prämien auf Swaps / Premium paid for swaps	332 815
Bankguthaben / Bank deposits	161 699 327
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	36 960 625
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 741 913
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	23 090 369
Gründungskosten / Formation expenses	170 209
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	28 083 341
Sonstige Forderungen / Other receivables	350 631
	4 326 664 033

#### Total Aktiva / Total Assets

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	162 692
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	58 069 060
- Optionen / Options	3 934 696
- Swaps	271 715
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	1 325 122
Erhaltene Prämien aus Composite Swaps / Premiums received on composite swaps	35 145 975
Bankschulden / Bank liability	465 409
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	822 676
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	24 078 630
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	5 601 514
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	3 710 881
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	410 160
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	206 141
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance fees payable	26 702
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	22 688
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	855
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 621 352
	1 35 876 268

#### Total Passiva / Total Liabilities

#### Nettovermögen / Net Assets

4 190 787 765

## Multipartner SICAV

### ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

CHF

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	33 153 649
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	96 132 238
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	11 561
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	104 209
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	562 235
Sonstige Erträge / Other income	923 971
	<b>130 887 863</b>

#### Total Ertrag / Total Income

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	1 455 982
Dividendenaufwand / Dividends paid	14 695 167
Verwaltungsgebühren / Management Fees	49 788 722
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 873 205
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	367 513
Zinsaufwand aus Reverse-Repo-Geschäfte / Interest expense on reverse repurchase agreements	1 011
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	907 152
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	8 915 611
	<b>78 004 363</b>

#### Total Aufwand / Total Expenses

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

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-2 611 192
- Optionen / Options	21 966 561
- Swaps	1 889 689
- Composite Swap	-31 590 968
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-87 207 621
- Futures	4 519 885
- Fremdwährungen / Foreign currencies	28 900 054
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	14 438
	<b>-11 235 654</b>

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

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-691 142 586
- Optionen / Options	-9 024 650
- Swaps	-2 984 149
- Composite Swap	38 938 618
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-39 956 380
- Futures	2 039 579
- Fremdwährungen / Foreign currencies	285 787
	<b>-713 079 435</b>

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

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

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
CHF

30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	8 780 763 493	5 305 800 993
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	224 290 875	-335 026 163
Devisenbewertungsdifferenz — Subfonds / Foreign exchange difference — sub-fund	10 943	-
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	758 412 078	-713 079 435
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-4 438 628 113	-42 512 937
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-19 048 283	-24 394 693
	<b>5 305 800 993</b>	<b>4 190 787 765</b>

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

per 30. Juni 2022 in CHF / as at 30 June 2022 in CHF

1 EUR = 1.0008615 CHF  
1 USD = 0.9573500 CHF  
1 JPY = 0.0070152 CHF  
1 GBP = 1.1626537 CHF

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



**Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND**  
(seit 17. Dezember 2014: Subfonds in Liquidation / since 17 December 2014: sub-fund in liquidation)

---

**NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS**  
per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

**Aktiva / Assets**

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value

0

(Einstandswert / Acquisition cost: EUR 1 176 497)

Bankguthaben / Bank deposits

45 312

**Total Aktiva / Total Assets**

45 312

**Passiva / Liabilities**

**Nettovermögen / Net Assets**

45 312

**Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND**  
(seit 17. Dezember 2014: Subfonds in Liquidation / since 17 December 2014: sub-fund in liquidation)

<b>ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT</b>		EUR
vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022		
<b>Aufwand / Expenses</b>		
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts		294
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes		28
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*		6 458
<b>Total Aufwand / Total Expenses</b>		<b>6 780</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss</b>		<b>-6 780</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss</b>		<b>-6 780</b>
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss</b>		<b>-6 780</b>
<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS /</b>	<b>30. Juni 2021 /</b>	<b>30. Juni 2022 /</b>
<b>STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS</b>	<b>30 June 2021</b>	<b>30 June 2022</b>
	EUR	EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	52 503	52 092
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-411	-6 780
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende /</b> <b>Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>52 092</b>	<b>45 312</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

**Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND**  
(seit 17. Dezember 2014: Subfonds in Liquidation / since 17 December 2014: sub-fund in liquidation)

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	200 577.32	200 577.32	200 577.32
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 52 503</b>	<b>EUR 52 092</b>	<b>EUR 45 312</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	0.26	0.26	0.23

**Julius Baer Multipartner - BALKAN TIGER FUND**  
(seit 17. Dezember 2014: Subfonds in Liquidation / since 17 December 2014: sub-fund in liquidation)

**WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022**

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Bosnien / Bosnia</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
5 000	Elektro Grupa DD	0	0.00%
24 563	RMU Kamengrad dd Sanski Most	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.

# Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch Anlagen in einem breit diversifizierten globalen Portfolio. Der Subfonds eignet sich für Investoren, die Erfahrung mit volatilen Anlagen haben, über solide Kenntnisse der Kapitalmärkte verfügen und die an der Entwicklung der Kapitalmärkte teilhaben wollen.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Das zweite Halbjahr 2021 war durch das Wiederaufflammen der Covid-Pandemie und ihrer Omicron-Variante gekennzeichnet, die zwar ansteckender war, aber glücklicherweise nicht so viel Schaden anrichtete wie ihre Vorgänger. Die gute wirtschaftliche Entwicklung, die durch einen starken Konsum und eine großzügige geldpolitische Unterstützung gestützt wurde, führte zu einem Inflationsdruck, der durch den Ukraine-Russland-Konflikt noch verstärkt wurde, der die Zentralbanken dazu zwang, wie die Federal Reserve zu handeln, die ihren Leitzins auf 1,50 bis 1,75% an hob, ein Niveau, das seit 1994 nicht mehr erreicht wurde. Am Ende des Berichtszeitraums war ein leichter Rückgang der Preise für Öl, Gas und Industriemetalle zu verzeichnen. Die Schwierigkeiten häufen sich, und es ist schwer, einen Ausweg zu sehen, um wieder zu einer gewissen Stabilität zu gelangen. Dieses eher pessimistische Szenario mit Stagflation und Rezession wird mit einer Wahrscheinlichkeit von 40% bewertet. Auch wenn die Bewertungen vieler Vermögenswerte wieder attraktiv werden, ist unseres Erachtens weiterhin Vorsicht geboten, und wir empfehlen weiterhin eine übergewichtete Position in Barmitteln und Short-Anleihen aus Fehlentwicklungen. Wir sind jedoch nach wie vor davon überzeugt, dass die derzeitige Situation einen attraktiven Einstiegspunkt in das High-Tech-Segment darstellt, das uns in einer sich ständig verändernden Welt langfristige Wachstumsperspektiven bietet.

Vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 betrug die Wertentwicklung des Fonds -8,60% (D-EUR-Aktien). Der größte Beitrag des Sektors in diesem Zeitraum war Kommunikationsdienste (+16,04%). Die schlechtesten Beiträge leisteten die Sektoren Informationstechnologie (-32,06%), zyklische Konsumgüter (-29,88%), Werkstoffe (-24,95%), Industriewerte (-24,03%), Basiskonsumgüter (-19,11%), Versorger (-17,10%), Finanzwerte (-15,24%) und Gesundheitswesen (-13,02%). Die Zahlen wurden durch die Optimierung des Portfolios über die Optionsstrategie erreicht.

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The investment objective of the Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG is to generate long-term capital growth by investing in a broadly diversified global portfolio. The sub-fund is suitable for investors who have experience with volatile investments, who have solid knowledge of the capital markets and who wish to participate in the performance of the capital markets.

### Market review and portfolio

The second half of 2021 was marked by the resurgence of the Covid pandemic and its Omicron variant which, although more contagious, fortunately did not do as much damage as its predecessors. The good economic development, supported by strong consumption and generous monetary policy support, caused inflationary pressure which has been underlined by the Ukraine-Russia conflict which forced central banks to act like the Federal Reserve who raised its Fed funds range to 1.50% - 1.75%, a level not seen since 1994. The trend is to continue this forced tightening in an attempt to contain inflation (in particular food and energy). At the end of the period, there was a slight fall in the price of oil, gas and industrial metals. The difficulties are piling up and it's hard to see a way out to regain some form of stability. This rather pessimistic scenario including stagflation and recession is evaluated with a probability of 40%. Even if the valuations of many assets are becoming attractive again, we believe that caution is still required, and we continue to recommend an overweight position in cash and short aberration bonds. We remain however convinced that the current situation presents an attractive entry point into high tech, a segment that offers us long-term growth prospects in a constantly changing world.

From 1 July 2021 till 30 June 2022, the Fund's performance was -8.60% (D-EUR shares). The top sector contribution over the period was Communication Services +16.04%. The worst sectors contribution over the period was Information Technology -32.06%, Consumer Discretionary -29.88%, Materials -24.95%, Industrials -24.03%, Consumer Staples -19.11%, Utilities -17.10%, Financials -15.24% and Health Care -13.02%. The figures were achieved by optimising the portfolio via options strategy.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 20 269 883)	19 808 998
Bankguthaben / Bank deposits	2 870 523
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	4 043 112
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	21 257

<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>26 743 890</b>
------------------------------------	-------------------

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Optionen / Options	470 885
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	22 022
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	3 182
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	8 230

<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>504 319</b>
--	----------------

<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>26 239 571</b>
-----------------------------------	-------------------

## Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	282 266
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	256 138
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	80
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	13 188
Sonstige Erträge / Other income	123

#### Total Ertrag / Total Income

**551 795**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	55 815
Verwaltungsgebühren / Management Fees	288 879
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	13 670
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	53 307

#### Total Aufwand / Total Expenses

**411 671**

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

**140 124**

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

- Wertpapieren / Securities	303 131
- Optionen / Options	425 061
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	4 834
- Futures	-109 162
- Fremdwährungen / Foreign currencies	112 602

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

**876 590**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-3 277 863
- Optionen / Options	-241 218
- Fremdwährungen / Foreign currencies	137 755

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

**-2 504 736**

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

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR

30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	24 199 711	29 541 509
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 859 395	-2 504 736
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	1 940 536	-44 758
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-458 133	-752 444
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>29 541 509</b>	<b>26 239 571</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>30. Juni 2020</b>	<b>30. Juni 2021</b>	<b>30. Juni 2022</b>
	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>
	<b>30 June 2020</b>	<b>30 June 2021</b>	<b>30 June 2022</b>
	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR) / Distribution shares (Shares Da-EUR)	152 701.00	188 101.00	188 101.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia-EUR) / Distribution shares (Shares Ia-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	39 173.98	33 414.98	32 407.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	11 801.00	8 751.00	8 751.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	8 900.00	8 900.00	9 540.00
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	10.00	10.00	10.00
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>24 199 711</b>	<b>29 541 509</b>	<b>26 239 571</b>
	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>
	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>
	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>
	<b>currency</b>	<b>currency</b>	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR) / Distribution shares (Shares Da-EUR)	91.63	103.03	90.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia-EUR) / Distribution shares (Shares Ia-EUR)	132.18	150.23	133.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	178.22	206.06	187.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	132.18	153.19	139.79
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	186.95	217.02	198.35
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	132.18	153.54	140.46
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Da-EUR) /			
Dividend for the previous financial year (Shares Da-EUR)	3.00	3.00	4.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ia-EUR) /			
Dividend for the previous financial year (Shares Ia-EUR)	0.00	3.00	4.00



## Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>19 808 998</b>	<b>75.49%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>19 169 825</b>	<b>73.06%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>3 509 664</b>	<b>13.38%</b>
<b>EUR</b>			<b>2 298 158</b>	<b>8.76%</b>
1 177	0.100% Deutsche Bundesrepublik Bonds Inflation-Linked 15	15.04.2026	1 259 580	4.80%
926	0.500% Deutsche Bundesrepublik Bonds Inflation-Linked 14	15.04.2030	1 038 578	3.96%
<b>USD</b>			<b>1 211 506</b>	<b>4.62%</b>
650	3.350% Nestle Holdings, Inc. 18	24.09.2023	623 408	2.38%
609	0.125% U.S. Treasury Inflation-Indexed Notes 14	15.07.2024	588 098	2.24%
<b>Aktien / Equities</b>			<b>15 542 601</b>	<b>59.23%</b>
<b>Belgien / Belgium</b>			<b>462 800</b>	<b>1.76%</b>
6 000	Anheuser-Busch InBev SA		308 160	1.17%
2 000	Solvay SA		154 640	0.59%
<b>Dänemark / Denmark</b>			<b>1 316 796</b>	<b>5.02%</b>
40 000	H Lundbeck A/S		185 406	0.71%
10 000	H Lundbeck A/S A SHS		45 800	0.17%
6 000	Novo Nordisk AS		635 125	2.42%
3 000	Orsted AS <sup>a)</sup>		299 288	1.14%
7 500	Vestas Wind Systems AS		151 177	0.58%
<b>Finnland / Finland</b>			<b>355 160</b>	<b>1.35%</b>
80 000	Nokia Oyj		355 160	1.35%
<b>Frankreich / France</b>			<b>3 291 742</b>	<b>12.54%</b>
6 500	Atos SE		83 102	0.32%
9 000	Bouygues SA		264 240	1.01%
1 000	Capgemini SE		163 450	0.62%
400	Hermes International		426 800	1.63%
1 800	L'Oreal SA		592 740	2.26%
1 100	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE		639 870	2.44%
1 800	Remy Cointreau SA		298 080	1.13%
5 000	Sanofi		481 700	1.83%
2 000	SOITEC		271 000	1.03%
2 000	Worldline SA <sup>a)</sup>		70 760	0.27%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>1 943 032</b>	<b>7.41%</b>
600	adidas AG	101 256	0.39%
2 800	Allianz SE	509 936	1.94%
6 000	BASF SE	249 150	0.95%
20 000	Deutsche Lufthansa AG	111 280	0.42%
4 000	Deutsche Post AG	142 960	0.55%
10 000	Deutsche Telekom AG	189 460	0.72%
4 000	SAP SE	347 720	1.33%
3 000	Siemens AG	291 270	1.11%
<b>Indien / India</b>		<b>264 910</b>	<b>1.01%</b>
5 000	Dr Reddy's Laboratories Ltd.	264 910	1.01%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>440 998</b>	<b>1.68%</b>
500	ASML Holding NV	227 925	0.87%
10 366	Koninklijke Philips NV	213 073	0.81%
<b>Südkorea / South Korea</b>		<b>208 714</b>	<b>0.80%</b>
200	Samsung Electronics Co. Ltd.	208 714	0.80%
<b>Spanien / Spain</b>		<b>723 819</b>	<b>2.76%</b>
4 200	Amadeus IT Group SA	223 272	0.85%
60 000	Banco Santander SA	161 280	0.62%
6 000	Grifols SA	108 210	0.41%
47 523	Telefonica SA	231 057	0.88%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>213 579</b>	<b>0.81%</b>
30 000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	213 579	0.81%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>4 466 940</b>	<b>17.02%</b>
15 000	ABB Ltd.	381 571	1.45%
40	Givaudan SA	134 165	0.51%
9 000	Holcim AG	367 334	1.40%
4 500	Logitech International SA	224 222	0.85%
1 000	Lonza Group AG	508 562	1.94%
5 000	Nestle SA	556 720	2.12%
7 900	Novartis AG	638 165	2.43%
2 000	Roche Holding AG Genussscheine	636 552	2.43%
2 000	Schindler Holding AG	347 900	1.33%
15 000	STMicroelectronics NV	450 000	1.71%
3 000	Swiss Re AG	221 749	0.85%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>222 968</b>	<b>0.85%</b>
5 147	Unilever PLC	222 968	0.85%

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.

## Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>			<b>1 631 143</b>	<b>6.22%</b>
2 500	Bristol-Myers Squibb Co.		184 130	0.70%
1 500	FedEx Corp.		325 281	1.24%
4 000	First Solar, Inc.		260 672	0.99%
3 000	Gilead Sciences, Inc.		177 369	0.68%
1 400	International Business Machines Corp.		189 073	0.72%
280	Kyndryl Holdings, Inc.		2 619	0.01%
10 500	Sunrun, Inc.		234 617	0.90%
2 000	T-Mobile U.S., Inc.		257 382	0.98%
<b>Vorzugsaktien / Preferred Stock</b>			<b>117 560</b>	<b>0.45%</b>
<b>EUR</b>			<b>117 560</b>	<b>0.45%</b>
2	Henkel AG & Co. KGaA 01		117 560	0.45%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>418 550</b>	<b>1.59%</b>
<b>Structured Products</b>			<b>418 550</b>	<b>1.59%</b>
<b>EUR</b>			<b>418 550</b>	<b>1.59%</b>
500 000	Credit Suisse AG	05.08.2022	418 550	1.59%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>220 623</b>	<b>0.84%</b>
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>			<b>220 623</b>	<b>0.84%</b>
<b>USD</b>			<b>220 623</b>	<b>0.84%</b>
350	12.000% Zurcher Kantonalbank Finance Guernsey Ltd. 22	20.01.2023	220 623	0.84%

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.

## Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Aktioptionen / Equity Options</b>				
-6	CALL Adidas AG 16.12.2022 Str. 250	3 781	-294	-0.00%
-65	CALL Atos SE 16.12.2022 Str. 34	3 452	-585	-0.00%
-60	CALL Basf SE 16.12.2022 Str. 60	19 890	-1 980	-0.01%
-25	CALL Bristol-Myers Squibb Co. 16.09.2022 Str. 70	149 518	-19 968	-0.08%
-10	CALL Capgemini SE 19.08.2022 Str. 195	14 740	-820	-0.00%
-200	CALL Deutsche Lufthansa AG 19.08.2022 Str. 7.4	9 762	-800	-0.00%
-40	CALL Deutsche Post AG 16.12.2022 Str. 40	45 784	-5 280	-0.02%
-50	CALL Deutsche Telekom AG 16.12.2022 Str. 20	34 276	-2 900	-0.01%
-15	CALL FedEx Corp. 19.08.2022 Str. 250	80 128	-5 667	-0.02%
-40	CALL First Solar, Inc. 19.08.2022 Str. 82.5	47 076	-4 400	-0.02%
-60	CALL Grifols SA 16.12.2022 Str. 21	33 054	-4 500	-0.02%
-20	CALL Henkel AG & Co. KGaA 16.12.2022 Str. 94	1 969	-140	-0.00%
-90	CALL Holcim AG 16.12.2022 Str. 54	23 084	-1 619	-0.01%
-14	CALL International Business Machines 21.10.2022 Str. 145	88 502	-8 356	-0.03%
-100	CALL Luncheon A/S 16.12.2022 Str. 190	46 345	-12 102	-0.05%
-11	CALL LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton 16.12.2022 Str. 700	117 939	-11 000	-0.04%
-60	CALL Novo Nordisk A/S 19.08.2022 Str. 850	184 374	-13 651	-0.05%
-30	CALL Orsted A/S 17.03.2023 Str. 940	83 867	-14 014	-0.05%
-18	CALL Remy Cointreau SA 16.12.2022 Str. 200	56 603	-5 310	-0.02%
-25	CALL Sanofi 16.12.2022 Str. 105	77 998	-7 450	-0.03%
-40	CALL SAP SE 19.08.2022 Str. 106	22 726	-1 240	-0.01%
-30	CALL Siemens AG 16.12.2022 Str. 130	31 836	-3 030	-0.01%
-20	CALL Solvay SA 16.12.2022 Str. 90	43 683	-5 360	-0.02%
-150	CALL Stmicroelectronics 16.09.2022 Str. 36	87 047	-8 400	-0.03%
-70	CALL Sunrun, Inc. 19.08.2022 Str. 35	22 739	-3 348	-0.01%
-300	CALL Telefonaktiebolaget LM Ericsson 16.12.2022 Str. 95	40 637	-4 397	-0.02%
-20	CALL T-Mobile US, Inc. 18.11.2022 Str. 150	83 248	-8 896	-0.03%
-50	CALL Unilever PLC 16.09.2022 Str. 55	4 826	-200	-0.00%
-75	CALL Vestas Wind Systems A/S 16.09.2022 Str. 240	9 413	-1 034	-0.00%
-20	CALL Worldline SA 19.08.2022 Str. 42	14 279	-1 360	-0.01%
-50	PUT ABB Ltd. 16.12.2022 Str. 20	18 853	-2 947	-0.01%
-14	PUT Adidas AG 16.12.2022 Str. 130	35 559	-6 244	-0.02%
-2	PUT Allianz SE 16.09.2022 Str. 180	16 068	-1 614	-0.01%
-30	PUT Arkema SA 19.08.2022 Str. 76	62 617	-7 650	-0.03%
-400	PUT Banco Santander SA 16.12.2022 Str. 3	67 590	-18 400	-0.07%
-50	PUT Bayer AG 16.09.2022 Str. 51.5	73 566	-8 300	-0.03%
-10	PUT Capgemini SE 19.08.2022 Str. 165	81 434	-10 340	-0.04%
-500	PUT Credit Suisse Group AG 16.09.2022 Str. 6.4	204 847	-56 451	-0.22%
-10	PUT Danaher Corp. 16.09.2022 Str. 210	33 477	-3 635	-0.01%
-200	PUT Deutsche Lufthansa AG 16.12.2022 Str. 5.2	39 011	-11 000	-0.04%
-35	PUT Koninklijke Philips NV 16.12.2022 Str. 18	19 851	-4 340	-0.02%

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

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

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

## Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### Optionen (Fortsetzung) / Options (continued)

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
-15	PUT Logitech International SA 19.08.2022 Str. 46	21 960	-2 728	-0.01%
-20	PUT Nestle SA 16.06.2023 Str. 116	119 759	-22 641	-0.09%
-20	PUT Nvidia Corp. 15.07.2022 Str. 205	274 392	-103 171	-0.39%
-5	PUT Soitec SA 19.08.2022 Str. 135	30 960	-4 760	-0.02%
-30	PUT Walt Disney Co. 15.07.2022 Str. 100	210 547	-18 365	-0.07%
-30	PUT Walt Disney Co. 16.09.2022 Str. 100	161 189	-27 318	-0.10%
-20	PUT Worldline SA 19.08.2022 Str. 32	19 787	-2 880	-0.01%
			<b>-470 885</b>	<b>-1.79%</b>

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

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.

# Multipartner SICAV - BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Multipartner SICAV - BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME besteht darin, durch die aktive Verwaltung eines auf der Grundlage von Fundamentalanalysen zusammengestellten Portfolios das Kapital über einen Zeitraum von fünf Jahren zu erhalten.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr eine negative Performance von -8,70% (B2-EUR-Aktien). Das erste Halbjahr 2022 wird als eines der schlechtesten überhaupt bestätigt, mit Verlusten in fast allen Anlageklassen. Die Hauptgründe für den Abschwung sind die Rezessions- und Stagflationsrisiken, die im zweiten Quartal aus mehreren Gründen deutlich zugenommen haben. Der erste Grund war die Tatsache, dass sich die Inflation erneut als viel hartnäckiger erwiesen hat als bisher angenommen, was aggressivere Zinserhöhungen durch die Zentralbanken erforderlich machte, als die Anleger erwartet hatten. Dieses Umfeld wird wahrscheinlich auch im nächsten Halbjahr anhalten, und der Fonds behält eine niedrige Duration bei Anleihen und ein geringes Aktienengagement bei.

Im aktuellen Umfeld hält der Fonds sein Aktienengagement bei knapp 20%, vor allem in Qualitätsaktien mit attraktiver Bewertung. Die Duration des Anleihenportfolios beträgt 1,5 Jahre bei einer Rendite bis zur Fälligkeit von 2,5%. Fast 50% des Portfolios sind in Anleihen mit einer Laufzeit von weniger als 5 Jahren investiert, und das durchschnittliche Rating liegt bei BBB. Die besten Aktienwerte im Geschäftsjahr waren RWE, Schneider Electric und Glaxosmithkline. Am schlechtesten schnitten Moderna, Paypal und Cellnex ab.

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The investment objective of the Multipartner SICAV - BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME is to maintain capital over a period of five years by actively managing the portfolio, which is composed on the basis of fundamental analyses.

### Market review and portfolio

The fund scored in the financial year a negative performance of -8.70% (B2-EUR shares). The first half of 2022 is confirmed as one of the worst ever, with almost all asset classes at a loss. The main reasons for the downturn are the risks of recession and stagflation which increased significantly in the second quarter, due to several reasons. The first was the fact that inflation has once again proven to be much more persistent than the previously believed, calling for more aggressive hikes of rates by central banks than investors anticipated. This environment will probably persist in the next semester and the fund is keeping low duration bond exposure and low equity exposure.

In current environment the fund is keeping the equity exposure close to 20%, mainly in quality names with attractive valuation. The duration of the bond portfolio is 1.5 year with a yield to maturity at 2.5%. Almost 50% of the portfolio is invested in below 5 years and the average rating is BBB. Best equity performers in financial year have been RWE, Schneider Electric and Glaxosmithkline. Worst performers have been Moderna, Paypal and Cellnex.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 13 886 098)	13 088 871
Bankguthaben / Bank deposits	929 147
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	231 502
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	75 888

**Total Aktiva / Total Assets** 14 325 408

#### Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	16 265
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 606
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	11 848

**Total Passiva / Total Liabilities** 29 719

**Nettovermögen / Net Assets** 14 295 689

## Multipartner SICAV - BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	63 517
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	162 046
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	4 245
Sonstige Erträge / Other income	68

**Total Ertrag / Total Income** **229 876**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	12 296
Verwaltungsgebühren / Management Fees	209 673
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	7 375
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	73 476

**Total Aufwand / Total Expenses** **302 820**

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

**-72 944**

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

- Wertpapieren / Securities	522 748
- Fremdwährungen / Foreign currencies	67 935

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **517 739**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 927 413
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 323

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-1 411 997**

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR**

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

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	20 337 682	17 849 584
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	984 524	-1 411 997
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-3 472 622	-2 141 898
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>17 849 584</b>	<b>14 295 689</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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



## Multipartner SICAV - BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>30. Juni 2020</b>	<b>30. Juni 2021</b>	<b>30. Juni 2022</b>
	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>
	<b>30 June 2020</b>	<b>30 June 2021</b>	<b>30 June 2022</b>
	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	30 875.53	67 961.09	128 192.42
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR) / Accumulation shares (Shares B2-EUR)	167 277.28	99 777.28	20 390.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	2 110.22	695.61	732.30
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>20 337 682</b>	<b>17 849 584</b>	<b>14 295 689</b>
	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>
	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>
	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>
	<b>currency</b>	<b>currency</b>	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	100.32	104.88	95.46
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR) / Accumulation shares (Shares B2-EUR)	101.76	106.70	97.42
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	103.04	108.09	98.72

## Multipartner SICAV - BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>13 088 871</b>	<b>91.56%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>10 985 852</b>	<b>76.85%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>8 551 643</b>	<b>59.82%</b>
<b>EUR</b>			<b>8 551 643</b>	<b>59.82%</b>
150	1.177% Aegon NV 04	29.07.2049	126 080	0.88%
200	5.875% Altice France SA 18	01.02.2027	174 596	1.22%
150	1.000% Altria Group, Inc. 19	15.02.2023	149 619	1.05%
100	3.000% Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 21	01.09.2029	74 753	0.52%
200	2.125% Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 20	15.08.2026	162 640	1.14%
100	0.250% AT&T, Inc. 19	04.03.2026	92 869	0.65%
100	1.612% AXA SA 04	29.10.2049	83 451	0.58%
200	4.000% Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 19	10.07.2022	199 334	1.39%
100	0.375% Bayer AG 20	06.07.2024	97 118	0.68%
225	1.000% Belgium Government Bonds 16 <sup>a)</sup>	22.06.2026	223 618	1.56%
200	0.100% Booking Holdings, Inc. 21	08.03.2025	188 820	1.32%
200	3.250% BP Capital Markets PLC 20	Perp.	181 354	1.27%
100	1.000% Cellnex Telecom SA 20	20.04.2027	82 120	0.57%
100	0.125% China Government International Bonds 19	12.11.2026	90 402	0.63%
100	0.250% China Government International Bonds 20	25.11.2030	78 706	0.55%
100	2.500% Dufry One BV 17	15.10.2024	90 982	0.64%
200	1.375% Enel SpA 21	Perp.	152 314	1.07%
200	0.500% FCA Bank SpA 20	18.09.2023	197 426	1.38%
250	3.021% Ford Motor Credit Co. LLC 19	06.03.2024	240 315	1.68%
200	0.500% French Republic Government Bonds OAT 15	25.05.2025	197 002	1.38%
100	0.250% Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA 19	29.11.2023	98 036	0.69%
175	1.875% Glencore Finance Europe Ltd. 16	13.09.2023	172 434	1.21%
100	0.309% HSBC Holdings PLC 20	13.11.2026	90 740	0.64%
200	3.375% Imperial Brands Finance PLC 14	26.02.2026	197 480	1.38%
100	2.875% Infineon Technologies AG 19	31.12.2099	91 325	0.64%
200	1.875% Infrastrutture Wireless Italiane SpA 20	08.07.2026	185 100	1.30%
100	1.000% Intesa Sanpaolo SpA 19	19.11.2026	90 076	0.63%
100	0.250% Italgas SpA 20	24.06.2025	93 921	0.66%
200	1.400% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 <sup>a)</sup>	26.05.2025	208 606	1.46%
600	0.000% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	01.04.2026	553 896	3.87%
353	0.650% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19 <sup>a)</sup>	28.10.2027	351 662	2.46%
200	0.172% Italy Certificati di Credito del Tesoro 20	15.04.2026	199 178	1.39%
200	1.125% Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 19	15.07.2025	188 654	1.32%
450	0.250% Netherlands Government Bonds 15 <sup>a)</sup>	15.07.2025	440 770	3.08%
200	0.250% Nykredit Realkredit AS 20	13.01.2026	181 070	1.27%
100	0.125% Philip Morris International, Inc. 19	03.08.2026	87 031	0.61%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
200	0.375% Reckitt Benckiser Treasury Services Nederland BV 20	19.05.2026	185 842	1.30%
100	0.125% Safran SA 21	16.03.2026	90 658	0.63%
300	3.750% Saipem Finance International BV 16	08.09.2023	287 559	2.01%
200	3.375% Syngenta Finance NV 20	16.04.2026	197 948	1.38%
300	2.750% Telecom Italia SpA 19	15.04.2025	279 864	1.96%
100	1.250% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 15	31.03.2023	97 844	0.68%
130	1.875% thyssenkrupp AG 19	06.03.2023	127 010	0.89%
100	2.875% thyssenkrupp AG 19	22.02.2024	96 089	0.67%
100	3.500% Unipol Gruppo SpA 17	29.11.2027	99 310	0.70%
250	2.250% Utah Acquisition Sub, Inc. 16	22.11.2024	243 200	1.70%
300	3.000% Vivion Investments Sarl 19	08.08.2024	260 412	1.82%
200	3.100% Vodafone Group PLC 18	03.01.2079	191 182	1.34%
100	2.700% Volkswagen International Finance NV 17	Perp.	98 675	0.69%
100	3.500% Volkswagen International Finance NV 20	Perp.	90 865	0.64%
100	5.875% Webuild SpA 20	15.12.2025	91 687	0.64%
<b>Aktien / Equities</b>			<b>2 434 209</b>	<b>17.03%</b>
<b>Frankreich / France</b>			<b>230 869</b>	<b>1.61%</b>
1 535	Airbus SE		141 911	0.99%
760	Thales SA		88 958	0.62%
<b>Italien / Italy</b>			<b>351 171</b>	<b>2.46%</b>
34 500	DBA Group SpA		55 545	0.39%
21 100	Enel SpA		110 142	0.77%
9 085	Leonardo SpA		87 924	0.62%
22 500	Unipol Gruppo SpA		97 560	0.68%
<b>Spanien / Spain</b>			<b>133 974</b>	<b>0.94%</b>
3 618	Cellnex Telecom SA <sup>a)</sup>		133 974	0.94%
<b>Schweiz / Switzerland</b>			<b>119 695</b>	<b>0.84%</b>
1 075	Nestle SA		119 695	0.84%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>			<b>146 598</b>	<b>1.02%</b>
32 500	BP PLC		146 598	1.02%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>			<b>1 451 902</b>	<b>10.16%</b>
42	Alphabet, Inc.		87 550	0.61%
2 000	Bristol-Myers Squibb Co.		147 305	1.03%
1 900	EnerSys		107 154	0.75%
2 915	Exxon Mobil Corp.		238 788	1.67%
5 000	Ford Motor Co.		53 231	0.37%
2 815	Intel Corp.		100 731	0.71%
2 340	JPMorgan Chase & Co.		252 052	1.77%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
5 000	Kraft Heinz Co.	182 409	1.28%
403	Microsoft Corp.	99 003	0.69%
670	PayPal Holdings, Inc.	44 758	0.31%
880	Salesforce, Inc.	138 921	0.97%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>2 103 019</b>	<b>14.71%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>1 421 845</b>	<b>9.95%</b>
5 000	Lyxor SICAV - Lyxor Bund Future Daily -1x Inverse UCITS ETF "I EUR" - (0.00%)	286 140	2.00%
22 926	M&G (LUX) Investment Funds 1 SICAV - M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund "CH EUR (hedged)" - (0.60%)	207 412	1.45%
11 450	Multi Units Luxembourg - Lyxor Commodities Refinitiv UCITS ETF "EUR" - (0.35%)	305 028	2.14%
10 000	Xtrackers II - EUR High Yield Corporate Bond UCITS ETF "1C EUR" - (0.10%)	183 135	1.28%
11 350	Xtrackers II - iTraxx Crossover Short Daily Swap UCITS ETF "C EUR" - (0.00%)	440 130	3.08%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>360 958</b>	<b>2.52%</b>
600	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR MSCI Europe Materials UCITS ETF "EUR" - (0.30%)	147 810	1.03%
1 978	U ACCESS (Ireland) UCITS PLC - U Access (IRL) GCA Credit Long/Short UCITS "B USD" - (1.05%)	213 148	1.49%
<b>Frankreich / France</b>		<b>320 216</b>	<b>2.24%</b>
26 000	Multi Units France - Lyxor EURO STOXX 50 Daily (-1x) Inverse UCITS ETF - (0.40%)	320 216	2.24%

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.

# Multipartner SICAV - BARON EMERGING MARKETS EQUITY

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der Subfonds ist ein diversifizierter Fonds, der in der Regel in erster Linie in Beteiligungspapiere in Form von Stammaktien von Wachstumsunternehmen investiert, die ihren Sitz, ihre Hauptgeschäftsstelle oder ihre Hauptgeschäftsaktivitäten oder Haupthandelsmärkte in Entwicklungsländern haben. Ein Entwicklungsland ist ein Land, das im MSCI Emerging Markets (EM)-Index enthalten ist, sowie andere Länder, die vom Anlageverwalter auf der Grundlage der vom Internationalen Währungsfonds vorgenommenen Klassifizierungen als Entwicklungsländer eingestuft werden.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die letzten 12 Monate waren von einem starken Umschwung an den globalen Aktienmärkten geprägt, wobei die Schwellenländer keine Ausnahme bildeten. Nach einer starken Performance in den ersten vier Monaten des Berichtszeitraums begannen die Aktienmärkte im November 2021 eine steile Talfahrt. Die hartnäckig steigende Inflation, die durch den Krieg Russlands mit der Ukraine noch verschärft wurde, überzeugte die US-Notenbank, die Zinsen deutlich stärker anzuheben, als die Anleger erwartet hatten. Als Reaktion darauf stürzten die Aktienkurse ab und setzten diese Entwicklung fort, wobei sich die Diskussion nun von der Inflation auf die zunehmende Möglichkeit einer Rezession verlagert, obwohl die Aktien der Schwellenländer in letzter Zeit eine bessere Performance als die der Industrieländer aufweisen.

Baron Emerging Markets Equity verzeichnete im Berichtszeitraum einen Rückgang von 26,13% (E-EUR-Aktien). Aus sektoraler Sicht leisteten die Positionen in Energie und Basiskonsumgütern einen wichtigen Beitrag. Informationstechnologie, zyklische Konsumgüter und Finanzwerte waren die größten Verlierer. Aus der Länderperspektive trugen Bestände in Großbritannien, Norwegen und Mexiko am meisten bei. Anlagen in China, Brasilien und Russland schadeten am meisten. Zu den größten Gewinnern zählten Glencore PLC, Reliance Industries Limited und Hyundai Heavy Industries Co, Ltd. Zu den größten Absteigern gehörten Zai Lab Limited, Tencent Holding Limited und Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd. Wir haben unser Engagement innerhalb bestehender Themen wie Digitalisierung, EM-Verbraucher, Wertschöpfung in China und Fintech-Disruption weiterhin aktiv gesteuert. Außerdem haben wir einige Positionen aufgegeben und andere aufgestockt, um die Konzentration auf unsere überzeugendsten Positionen zu erhöhen.

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The sub-fund is a diversified fund that, under normal circumstances, invests primarily in equity securities in the form of common stock of growth companies domiciled, headquartered or whose primary business activities or principal trading markets are in developing countries. A developing country is a country included in the MSCI Emerging Markets (EM) Index and other countries determined by the Investment Manager to be developing countries based on classifications made by the International Monetary Fund.

### Market review and portfolio

The last 12 months were marked by a sharp pivot in global equity markets, with the emerging markets being no exception. After strong performance through the first four months of the period, equities embarked on a precipitous downturn that started in November 2021. The stubborn persistence of surging inflation, exacerbated by Russia's war with Ukraine, convinced the U.S. Federal Reserve to institute rate hikes significantly higher than investors had anticipated. Equities plummeted in response and have continued to languish, with the conversation now shifting away from inflation and toward the increasing possibility of a recession, although emerging market equities have recently begun to outperform the developed markets.

Baron Emerging Markets Equity declined 26.13% (E-EUR shares) in the period. From a sector perspective, holdings within Energy and Consumer Staples were strong contributors. Information Technology, Consumer Discretionary, and Financials investments detracted the most. From a country perspective, holdings within the U.K., Norway, and Mexico contributed the most. China, Brazil, and Russia investments detracted the most. Top contributors included Glencore PLC, Reliance Industries Limited, and Hyundai Heavy Industries Co., Ltd. Top detractors included Zai Lab Limited, Tencent Holding Limited, and Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd. We continued to actively manage our exposure within existing themes, including digitization, EM consumer, China value-added, and fintech disruption. We also exited some positions and added to others to increase concentration in our highest conviction holdings.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - BARON EMERGING MARKETS EQUITY

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 2 260 844)	1 979 934
Bankguthaben / Bank deposits	377 723
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	24 978
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	4 187
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>2 386 822</b>

#### Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	247 937
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	21 182
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	2 146
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	263
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	14 679
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>286 207</b>

#### Nettovermögen / Net Assets

**2 100 615**

## Multipartner SICAV - BARON EMERGING MARKETS EQUITY

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income 24 830

**Total Ertrag / Total Income 24 830**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts 2 647

Verwaltungsgebühren / Management Fees 33 129

„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 1 288

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 118 863

**Total Aufwand / Total Expenses 155 927**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss -131 097**

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

- Wertpapieren / Securities 147 490

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -868

- Fremdwährungen / Foreign currencies -31 578

Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities -7 517

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss -23 570**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -1 098 666

- Fremdwährungen / Foreign currencies -3 662

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -1 125 898**

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

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
USD

30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net assets at the beginning of the financial year 2 287 254 3 226 513

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 939 259 -1 125 898

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares - -

**Nettovermögen am Geschäftsjahresende /**

**Net Assets at the end of the financial year 3 226 513 2 100 615**

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - BARON EMERGING MARKETS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	449.04	449.04	449.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	384.51	384.51	384.51
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	10 777.29	10 777.29	10 777.29
Kumulierende Aktien (Aktien E-GBP) / Accumulation shares (Shares E-GBP)	9 225.88	9 225.88	9 225.88
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>2 287 254</b>	<b>3 226 513</b>	<b>2 100 615</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	90.16	119.71	87.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	96.31	120.77	88.88
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	90.44	120.86	89.28
Kumulierende Aktien (Aktien E-GBP) / Accumulation shares (Shares E-GBP)	96.61	121.93	90.32



## Multipartner SICAV - BARON EMERGING MARKETS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>1 979 934</b>	<b>94.25%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>1 979 934</b>	<b>94.25%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>1 977 432</b>	<b>94.13%</b>
<b>Brasilien / Brazil</b>		<b>120 450</b>	<b>5.73%</b>
7 301	Aeris Industria E Comercio De Equipamentos Para Geracao De Energia SA	3 909	0.19%
762	Afya Ltd.	7 582	0.36%
193	Azul SA	1 370	0.06%
6 241	B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	13 080	0.62%
11 793	Hapvida Participacoes e Investimentos SA <sup>a)</sup>	12 336	0.59%
844	Inter & Co., Inc.	2 252	0.11%
2 145	Localiza Rent a Car SA	21 497	1.02%
1 379	StoneCo Ltd.	10 618	0.51%
4 054	Suzano SA	38 521	1.83%
517	XP, Inc.	9 285	0.44%
<b>China / China</b>		<b>755 049</b>	<b>35.94%</b>
603	Alibaba Group Holding Ltd.	68 549	3.26%
289	Baidu, Inc.	42 983	2.05%
183	Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co. Ltd. (gehandelt in China / traded in China)	1 407	0.07%
2 816	Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co. Ltd. (gehandelt in Hong Kong / traded in Hong Kong)	21 651	1.03%
16 972	China Conch Environment Protection Holdings Ltd.	11 809	0.56%
7 787	China Conch Venture Holdings Ltd.	16 969	0.81%
17	China Tourism Group Duty Free Corp. Ltd. (gehandelt in China / traded in China)	592	0.03%
685	China Tourism Group Duty Free Corp. Ltd. (gehandelt in Hong Kong / traded in Hong Kong)	23 835	1.13%
8 313	Estun Automation Co. Ltd.	30 424	1.45%
3 423	Full Truck Alliance Co. Ltd.	31 012	1.48%
1 181	GDS Holdings Ltd. (gehandelt in Hong Kong / traded in Hong Kong)	4 974	0.24%
314	GDS Holdings Ltd. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	10 484	0.50%
1 016	Glodon Co. Ltd.	8 262	0.39%
39	Hangzhou Tigermed Consulting Co. Ltd. (gehandelt in China / traded in China)	667	0.03%
1 119	Hangzhou Tigermed Consulting Co. Ltd. (gehandelt in Hong Kong / traded in Hong Kong)	19 131	0.91%
5 072	Han's Laser Technology Industry Group Co. Ltd.	25 101	1.19%
4 303	Hua Hong Semiconductor Ltd. <sup>a)</sup>	15 574	0.74%
80	JD.com, Inc. (gehandelt in Hong Kong / traded in Hong Kong)	2 577	0.12%
282	JD.com, Inc. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	18 110	0.86%
1 508	Jiangsu Hengli Hydraulic Co. Ltd.	13 903	0.66%
8 118	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	19 036	0.91%
7 711	Kingsoft Corp. Ltd.	30 070	1.43%
53	Kweichow Moutai Co. Ltd.	16 191	0.77%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - BARON EMERGING MARKETS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 664	Lufax Holding Ltd.	9 984	0.48%
3 457	Midea Group Co. Ltd.	31 186	1.48%
5 286	NARI Technology Co. Ltd.	21 320	1.02%
1 552	Shanghai Henlius Biotech, Inc. <sup>a)</sup>	3 493	0.17%
364	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	17 030	0.81%
2 000	Shenzhou International Group Holdings Ltd.	24 226	1.15%
1 485	Tencent Holdings Ltd. (gehandelt in Hong Kong / traded in Hong Kong)	67 069	3.19%
161	Tencent Holdings Ltd. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	7 308	0.35%
4 694	Venustech Group, Inc.	13 975	0.67%
490	Will Semiconductor Co. Ltd. Shanghai	12 665	0.60%
2 525	Wuxi Biologics Cayman, Inc. <sup>a)</sup>	23 104	1.10%
236	Yum China Holdings, Inc. (gehandelt in Hong Kong / traded in Hong Kong)	11 513	0.55%
433	Yum China Holdings, Inc. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	21 001	1.00%
2 452	Yunnan Baiyao Group Co. Ltd.	22 120	1.05%
462	Zai Lab Ltd.	16 022	0.76%
2 604	Zhejiang Dingli Machinery Co. Ltd.	19 722	0.94%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>144 861</b>	<b>6.90%</b>
2 031	AIA Group Ltd.	22 013	1.05%
8 514	Budweiser Brewing Co. APAC Ltd. <sup>a)</sup>	25 498	1.21%
6 000	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	29 935	1.43%
3 372	Galaxy Entertainment Group Ltd.	20 111	0.96%
616	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	30 302	1.44%
1 630	Techtronic Industries Co. Ltd.	17 002	0.81%
<b>Indien / India</b>		<b>410 473</b>	<b>19.54%</b>
1 428	Aarti Industries Ltd.	12 634	0.60%
219	Asian Paints Ltd.	7 474	0.35%
596	Bajaj Finance Ltd.	40 757	1.94%
3 413	Bharti Airtel Ltd.	29 602	1.41%
3 739	Bharti Airtel Ltd. Partly Paid	1 248	0.06%
360	Divi's Laboratories Ltd.	16 549	0.79%
241	Dixon Technologies India Ltd.	10 910	0.52%
11 895	Edelweiss Financial Services Ltd.	7 765	0.37%
1 252	Godrej Consumer Products Ltd.	12 010	0.57%
838	Godrej Properties Ltd.	12 553	0.60%
381	HDFC Bank Ltd.	20 940	1.00%
2 509	ICICI Bank Ltd.	22 468	1.07%
576	ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd. <sup>a)</sup>	8 176	0.39%
15 685	JM Financial Ltd.	12 105	0.58%
1 610	Jubilant Foodworks Ltd.	10 443	0.50%
2 360	Max Financial Services Ltd.	23 380	1.11%
1 161	Muthoot Finance Ltd.	14 353	0.68%
4 205	Nippon Life India Asset Management Ltd. <sup>a)</sup>	14 443	0.69%
946	Reliance Industries Ltd. <sup>a)</sup>	61 537	2.93%
1 701	SBI Life Insurance Co. Ltd. <sup>a)</sup>	23 297	1.11%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - BARON EMERGING MARKETS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 643	Tata Communications Ltd.	19 021	0.90%
1 354	Tata Consumer Products Ltd.	12 110	0.58%
415	Titan Co. Ltd.	10 201	0.48%
9 528	Zomato Ltd.	6 497	0.31%
<b>Indonesien / Indonesia</b>		<b>43 464</b>	<b>2.07%</b>
9 400	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	4 953	0.24%
101 400	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	28 247	1.34%
38 321	Merdeka Copper Gold Tbk PT	10 264	0.49%
<b>Japan / Japan</b>		<b>18 435</b>	<b>0.88%</b>
54	Keyence Corp.	18 435	0.88%
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>25 377</b>	<b>1.21%</b>
989	Tenaris SA (gehandelt in Italien / traded in Italy)	12 686	0.60%
494	Tenaris SA (gehandelt in Vereinigte Staaten/ traded in United States)	12 691	0.61%
<b>Mexiko / Mexico</b>		<b>46 979</b>	<b>2.24%</b>
4 279	Grupo Mexico SAB de CV	17 660	0.84%
8 532	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	29 319	1.40%
<b>Peru / Peru</b>		<b>18 706</b>	<b>0.89%</b>
156	Credicorp Ltd.	18 706	0.89%
<b>Philippinen / Philippines</b>		<b>31 423</b>	<b>1.50%</b>
26 200	Ayala Land, Inc.	12 151	0.58%
9 590	BDO Unibank, Inc.	19 272	0.92%
<b>Polen / Poland</b>		<b>15 737</b>	<b>0.75%</b>
2 721	InPost SA	15 737	0.75%
<b>Russland / Russia</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
912	Fix Price Group Ltd. <sup>a)</sup>	0	0.00%
331	Fix Price Group Ltd. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States) <sup>a)</sup>	0	0.00%
2 517	Fix Price Group Ltd. (gehandelt in Vereinigtes Königreich / traded in United Kingdom)	0	0.00%
575	Ozon Holdings PLC	0	0.00%
136	Polyus PJSC	0	0.00%
248	Yandex NV	0	0.00%
<b>Südafrika / South Africa</b>		<b>23 370</b>	<b>1.11%</b>
545	Gold Fields Ltd. (gehandelt in Südafrika / traded in South Africa)	5 090	0.24%
1 418	Gold Fields Ltd. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	12 932	0.62%
37	Naspers Ltd.	5 348	0.25%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - BARON EMERGING MARKETS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Südkorea / South Korea</b>		<b>172 278</b>	<b>8.20%</b>
1 276	Coupang, Inc.	16 269	0.77%
263	Hyundai Heavy Industries Co. Ltd.	28 966	1.38%
376	Korea Aerospace Industries Ltd.	15 580	0.74%
604	Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co. Ltd.	43 681	2.08%
1 544	Samsung Electronics Co. Ltd.	67 782	3.23%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>28 028</b>	<b>1.33%</b>
5 185	Glencore PLC	28 028	1.33%
<b>Taiwan / Taiwan</b>		<b>113 009</b>	<b>5.38%</b>
3 000	Delta Electronics, Inc.	22 348	1.06%
1 109	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	90 661	4.32%
<b>Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates</b>		<b>3 886</b>	<b>0.18%</b>
1 695	Network International Holdings PLC <sup>a)</sup>	3 886	0.18%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>5 907</b>	<b>0.28%</b>
351	ACM Research, Inc.	5 907	0.28%
<b>Vorzugsaktien / Preferred Stock</b>		<b>2 502</b>	<b>0.12%</b>
<b>BRL</b>		<b>2 502</b>	<b>0.12%</b>
1	Azul SA 01	2 502	0.12%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der Subfonds ist ein diversifizierter Fonds, der in der Regel in erster Linie in Beteiligungspapiere in Form von Stammaktien von Unternehmen aus Industrie- und Schwellenländern mit Sitz in der ganzen Welt investiert, deren Kapitalisierung innerhalb der Bandbreite der im MSCI ACWI Growth Index Net enthaltenen Unternehmen liegt.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Die letzten 12 Monate waren von einem starken Umschwung an den globalen Aktienmärkten geprägt. Nach einer starken Performance in den ersten vier Monaten des Berichtszeitraums begannen die Aktienmärkte im November 2021 einen steilen Abschwung, der bis zum Ende des Berichtszeitraums anhielt. Die hartnäckig steigende Inflation, die durch den Krieg Russlands mit der Ukraine noch verschärft wurde, überzeugte die US-Notenbank davon, die Zinsen deutlich stärker anzuheben, als die Anleger erwartet hatten. Als Reaktion darauf stürzten die Aktienkurse ab und setzten ihre Talfahrt fort, wobei sich das Gespräch nun von der Inflation auf die zunehmende Möglichkeit einer Rezession verlagert.

Der Multipartner SICAV - Baron Global Advantage Equity Fund verzeichnete im Berichtszeitraum einen Rückgang von 46,57% (E-GBP-Aktien). Die Bestände in den Sektoren Informationstechnologie, zyklische Konsumgüter und Gesundheitswesen gingen am stärksten zurück. Aus der Länderperspektive leisteten Anlagen in den Niederlanden und Uruguay einen starken Beitrag. Die Positionen in den USA, Israel und Kanada waren am stärksten rückläufig. Die größten Beiträge leisteten argenx SE, Acceleron Pharma Inc. und Kakaopay Corp. und die größten Abzüge waren Shopify Inc, Rivian Automotive, Inc. und Twilio Inc. Als langfristige Investoren haben wir unsere Portfoliopositionierung als Reaktion auf den jüngsten Rückschlag nicht wesentlich geändert. Wir sind der Meinung, dass der innere Wert der Unternehmen, die wir besitzen, und das kumulative "Gewicht" unserer Portfoliounternehmen weiter gestiegen sind, während ihre Aktien deutlich gefallen sind. Unserer Ansicht nach hat sich die Sicherheitsmarge erheblich vergrößert, und die voraussichtlichen Anlagerenditen unseres Portfolios sind derzeit attraktiv.

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

### Fund Management Report

#### Investment Policy

The sub-fund is a diversified fund that, under normal circumstances, invests primarily in equity securities in the form of common stock of developed and emerging markets companies located throughout the world, with capitalizations within the range of companies included in the MSCI ACWI Growth Index Net.

#### Market review and portfolio

The last 12 months were marked by a sharp pivot in global equity markets. After strong performance through the first four months in the period, equities embarked on a precipitous downturn that started in November 2021 and continued through the end of the period. The stubborn persistence of surging inflation, which was exacerbated by Russia's war with Ukraine, convinced the U.S. Federal Reserve to institute rate hikes significantly higher than investors had anticipated. Equities plummeted in response and have continued to languish, with the conversation now shifting away from inflation and toward the increasing possibility of a recession.

Multipartner SICAV - Baron Global Advantage Equity Fund declined 46.57% (E-GBP shares) during the period. Holdings within the Information Technology, Consumer Discretionary, and Health Care sectors declined the most. From a country perspective, investments within Netherlands and Uruguay has a strong contribution. Positions within the U.S., Israel, and Canada detracted the most. The top contributing holdings were argenx SE, Acceleron Pharma Inc., and Kakaopay Corp.; and the top detractors were Shopify Inc., Rivian Automotive, Inc., and Twilio Inc. As long-term investors, we have not materially changed our portfolio positioning in reaction to the recent pullback. We believe the intrinsic values of the businesses we own and the cumulative "weight" of our portfolio companies have continued to grow while their stocks have fallen significantly. In our view, the margin of safety has widened considerably, and the prospective investment returns of our portfolio look attractive at this time.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 22 440 532)	14 491 038
Bankguthaben / Bank deposits	583 540
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	542 767
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 396

#### Total Aktiva / Total Assets

15 618 741

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	147
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	128 447
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	12 532
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 372
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	16 530

#### Total Passiva / Total Liabilities

159 028

#### Nettovermögen / Net Assets

15 459 713

## Multipartner SICAV - BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income 5 054

**Total Ertrag / Total Income 5 054**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts 4 669

Verwaltungsgebühren / Management Fees 202 647

„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 7 821

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 67 232

**Total Aufwand / Total Expenses 282 369**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss -277 315**

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

- Wertpapieren / Securities -1 579 900

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -1 480

- Fremdwährungen / Foreign currencies -17 750

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss -1 876 445**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -12 877 061

- Fremdwährungen / Foreign currencies -1 053

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -14 754 559**

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

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
USD

30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net assets at the beginning of the financial year 6 611 770 18 611 925

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 3 821 549 -14 754 559

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares 8 178 606 11 602 347

**Nettovermögen am Geschäftsjahresende /**

**Net Assets at the end of the financial year 18 611 925 15 459 713**

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>30. Juni 2020</b>	<b>30. Juni 2021</b>	<b>30. Juni 2022</b>
	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>
	<b>30 June 2020</b>	<b>30 June 2021</b>	<b>30 June 2022</b>
	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	449.04	4 034.51	1 073.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	384.51	1 057.28	1 117.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	21 863.41	57 883.62	56 152.09
Kumulierende Aktien (Aktien E-GBP) / Accumulation shares (Shares E-GBP)	18 636.59	18 636.59	18 766.24
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	-	-	28 566.68*
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD) / Accumulation shares (Shares Z-USD)	-	-	110 746.10*
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>6 611 770</b>	<b>18 611 925</b>	<b>15 459 713</b>
	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>
	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>
	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>
	<b>currency</b>	<b>currency</b>	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	131.41	182.85	96.81
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	140.37	184.48	97.93
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	131.80	184.61	98.36
Kumulierende Aktien (Aktien E-GBP) / Accumulation shares (Shares E-GBP)	140.80	186.26	99.52
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	-	-	65.98*
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD) / Accumulation shares (Shares Z-USD)	-	-	47.78*

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.



## Multipartner SICAV - BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>14 491 038</b>	<b>93.73%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>14 491 038</b>	<b>93.73%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>14 490 050</b>	<b>93.73%</b>
<b>Argentinien / Argentina</b>		<b>492 300</b>	<b>3.19%</b>
773	MercadoLibre, Inc.	492 300	3.19%
<b>Brasilien / Brazil</b>		<b>174 304</b>	<b>1.13%</b>
17 518	Afya Ltd.	174 304	1.13%
<b>Kanada / Canada</b>		<b>568 031</b>	<b>3.68%</b>
5 271	Nuvei Corp.	190 652	1.24%
12 080	Shopify, Inc.	377 379	2.44%
<b>China / China</b>		<b>337 148</b>	<b>2.18%</b>
13 623	Meituan <sup>a)</sup>	337 148	2.18%
<b>Indien / India</b>		<b>499 459</b>	<b>3.23%</b>
6 548	Bajaj Finance Ltd.	447 782	2.90%
75 785	Zomato Ltd.	51 677	0.33%
<b>Israel / Israel</b>		<b>479 118</b>	<b>3.10%</b>
3 766	Fiverr International Ltd.	129 513	0.84%
32 171	Innovid Corp.	53 404	0.35%
34 348	Taboola.com Ltd.	86 900	0.56%
3 193	Wix.com Ltd.	209 301	1.35%
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>11 046</b>	<b>0.07%</b>
3 931	Codere Online Luxembourg SA	11 046	0.07%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>1 549 427</b>	<b>10.02%</b>
240	Adyen NV <sup>a)</sup>	348 260	2.25%
2 271	Argenx SE	860 437	5.57%
716	ASML Holding NV	340 730	2.20%
<b>Polen / Poland</b>		<b>178 841</b>	<b>1.16%</b>
30 923	InPost SA	178 841	1.16%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Singapur / Singapore</b>			<b>154 580</b>	<b>1.00%</b>
2 312	Sea Ltd.		154 580	1.00%
<b>Südkorea / South Korea</b>			<b>473 701</b>	<b>3.06%</b>
37 153	Coupang, Inc.		473 701	3.06%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>			<b>748 265</b>	<b>4.84%</b>
8 477	Endava PLC		748 265	4.84%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>			<b>8 014 898</b>	<b>51.84%</b>
3 020	10X Genomics, Inc.		136 655	0.88%
413	Alphabet, Inc.		903 417	5.84%
7 860	Amazon.com, Inc.		834 811	5.40%
2 226	Bill.com Holdings, Inc.		244 726	1.58%
2 472	Block, Inc.		151 929	0.98%
5 429	Cloudflare, Inc.		237 519	1.54%
4 146	CrowdStrike Holdings, Inc.		698 850	4.52%
4 976	Datadog, Inc.		473 914	3.07%
1 610	EPAM Systems, Inc.		474 596	3.07%
3 179	Guardant Health, Inc.		128 241	0.83%
1 519	Illumina, Inc.		280 043	1.81%
23 685	MaxCyte, Inc.		112 030	0.73%
2 486	NVIDIA Corp.		376 853	2.44%
1 797	Okta, Inc.		162 449	1.05%
11 860	Rivian Automotive, Inc.		305 276	1.98%
5 471	Schrodinger, Inc.		144 489	0.93%
3 834	Snowflake, Inc.		533 156	3.45%
684	Tesla, Inc.		460 619	2.98%
2 995	Twilio, Inc.		251 011	1.62%
2 384	Veeva Systems, Inc.		472 127	3.05%
13 365	ZoomInfo Technologies, Inc.		444 253	2.87%
1 257	Zscaler, Inc.		187 934	1.22%
<b>Uruguay / Uruguay</b>			<b>808 932</b>	<b>5.23%</b>
17 672	Dlocal Ltd.		463 890	3.00%
1 983	Globant SA		345 042	2.23%
<b>Warrants</b>			<b>988</b>	<b>0.00%</b>
<b>USD</b>			<b>988</b>	<b>0.00%</b>
1 965	Codere Online Luxembourg SA	23.11.2026	590	0.00%
264	Innovid Corp.	30.11.2026	58	0.00%
971	Taboola.com Ltd.	29.06.2026	340	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.

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der Subfonds hat das Ziel, die Gesamtertritte zu maximieren und gleichzeitig den Anleger dabei zu unterstützen, schrittweise und diszipliniert in Anlageklassen mit einem überzeugenden Risiko-/Renditeprofil zu investieren. Die Strategie, die hauptsächlich über ETFs investiert wird, geht von einer anfänglichen diversifizierten Festzinsallokation aus, die schrittweise (vierteljährlich) in eine aktiv verwaltete globale Multi-Asset-Strategie mit einem moderaten Risikoprofil umgeschaltet wird. Der Übergang zur Multi-Asset-Strategie wird bis Dezember 2024 abgeschlossen sein, und nach diesem Datum wird das Produkt seine Lebensdauer fortsetzen. Der Subfonds richtet sich an einen Anleger mit einem mittleren Risikoprofil und einem mittelfristigen Anlagehorizont.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Während der Berichtsperiode, der (insbesondere in der zweiten Jahreshälfte) durch steigende Inflation, höhere geopolitische Risiken und ein sich verlangsames Wirtschaftswachstum gekennzeichnet war, verzeichneten die Märkte eine negative Performance. Die Aktien der Industrieländer sanken in Euro abgesichert um 12,5%, während die Aktien der Schwellenländer in Euro um 15,3% nachgaben. Der USD schwächte sich gegenüber dem Euro ab und bestätigte damit seine Rolle als sicherer Hafen, während die Märkte vorsichtiger wurden. Der Barclays Global Aggregate Eur hedged Index fiel ebenfalls stark -10,1%, da die Zinsen stiegen; risikoreichere festverzinsliche Wertpapiere wie Hochzins- und Schwellenländeranleihen (Barclays Global High Yield Eur hedged -16,8% und JPM EMBI Global Diversified in USD -21,2%) erzielten ebenfalls eine negative Performance, die durch eine Ausweitung der Spreads beeinträchtigt wurde, wobei letztere auch durch den Russland-Ukraine-Konflikt beeinflusst wurden.

Der Fonds verzeichnete eine negative Wertentwicklung von -7,57% (A-EUR-Aktien). Zu Beginn der Berichtsperiode war der Fonds zu etwa 80% in festverzinsliche Euro-Anleihen mit Schwerpunkt auf kurzfristigen Unternehmensanleihen und zu 20% in Multi-Asset-Anlagen investiert (was einer Aktienquote von 12% entspricht). Ende Juni 2022 bestand der Fonds zu etwa 40% aus Multi Asset (was einer Aktienquote von 19% entspricht) und zu 60% aus Euro Fixed Income, was dem geplanten Übergangspfad entsprach. Der Beitrag zur Wertentwicklung verteilte sich im Berichtszeitraum auf Euro Fixed Income und Multi Asset, wobei erstere rund 45% der negativen Wertentwicklung ausmachten, aber dank der begrenzten Duration besser abschnitten als die breiten Anleihenmärkte. Die größten Verlierer waren iShare Euro Corp Ex Financials ESG 1-5y und iShares Euro Corporate Bonds 1-3 years (größte Allokationen im Portfolio). Der Multi Asset Sleeve war ebenfalls stark negativ, wobei der iShares S&P500 Euro hedged und der iShares Euro Gov Bond Climate am schlechtesten abschnitten. Am besten schnitt der iShares MSCI USA ESG Enhanced dank des positiven Beitrags des USD ab.

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

### Fund Management Report

#### Investment Policy

The sub-fund will have the objective of maximising total return while helping the investor to gradually invest in asset classes with a compelling risk/return profile in a disciplined way. The strategy, mainly invested through ETFs, will start from an initial diversified fixed income allocation that will be gradually (quarterly) switched into an actively managed global multi-asset strategy with a moderate risk profile. The transition to the multi-asset strategy will be completed by December 2024 and after that date the product will continue its life. The sub-fund is targeted to an investor with a medium risk profile and with a medium-term investment horizon.

#### Market review and portfolio

Over the period, characterized (especially in the second half) by rising inflation, higher geopolitical risks and slowing economic growth, markets recorded negative performances. Developed equities were down 12.5% in Eur hedged terms, while emerging equities in Eur were down 15.3%. The USD strengthened vs. Eur, confirming its safe haven role as markets became more cautious. The Barclays Global Aggregate Eur hedged index also fell sharply -10.1% as rates increased; riskier fixed income such as high yield and emerging debt (Barclays Global High Yield Eur hedged -16.8% and JPM EMBI Global Diversified in USD -21.2%) also produced negative performances penalized by a widening of spreads, with the latter also impacted by the Russia-Ukraine conflict.

The fund recorded a negative performance of -7.57% (A-EUR shares). At the beginning of the period, the fund was allocated for around 80% to Euro Fixed Income with a focus on short term corporate bonds, and 20% to Multi Asset (implying a 12% allocation to equities). At the end of June 2022, the fund was roughly 40% Multi Asset (implying a 19% allocation to equities) and 60% Euro Fixed Income, consistently with the planned transition path. Performance contribution was split between the Euro Fixed Income and Multi Asset sleeves over the period, with the former contributing for around 45% of the negative performance, but outperforming broad bond markets thanks to limited duration. The main detractors were iShare Euro Corp Ex Financials ESG 1-5y and iShares Euro Corporate Bonds 1-3 years (largest allocations in portfolio). The Multi Asset sleeve was also deeply negative, with the iShares S&P500 Euro hedged and iShares Euro Gov Bond Climate as worst contributors. Best performer was iShares MSCI USA ESG enhanced thanks to the USD positive contribution.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - BLACKROCK META 2024

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 305 171 672)	289 484 262
Bankguthaben / Bank deposits	1 514 564
Gründungskosten / Formation expenses	10 464
Sonstige Forderungen / Other receivables	2 043

<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>291 011 333</b>
------------------------------------	--------------------

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	151 581
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	241 203
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	36 333
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	62 814

<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>491 931</b>
--	----------------

<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>290 519 402</b>
-----------------------------------	--------------------

## Multipartner SICAV - BLACKROCK META 2024

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	884 967
Sonstige Erträge / Other income	2 416

#### Total Ertrag / Total Income

887 383

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	14 900
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 166 296
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	156 147
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	548 027

#### Total Aufwand / Total Expenses

3 885 370

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

-2 997 987

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

- Wertpapieren / Securities	1 446 275
- Fremdwährungen / Foreign currencies	586

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

-1 551 126

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-22 537 285
- Fremdwährungen / Foreign currencies	11 490

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

-24 076 921

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

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR

30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	175 692 762	327 529 640
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 327 217	-24 076 921
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	148 778 295	-9 113 823
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	<u>-1 268 634</u>	<u>-3 819 494</u>
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<u><b>327 529 640</b></u>	<u><b>290 519 402</b></u>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - BLACKROCK META 2024

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>30. Juni 2020</b>	<b>30. Juni 2021</b>	<b>30. Juni 2022</b>
	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>
	<b>30 June 2020</b>	<b>30 June 2021</b>	<b>30 June 2022</b>
	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	1 742 683.73	3 203 756.13	3 110 983.97
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>175 692 762</b>	<b>327 529 640</b>	<b>290 519 402</b>
	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>
	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>
	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>
	<b>currency</b>	<b>currency</b>	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	100.82	102.23	93.39
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) /			
Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	-	0.70	1.20

## Multipartner SICAV - BLACKROCK META 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>289 484 262</b>	<b>99.65%</b>
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>289 484 262</b>	<b>99.65%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Irland / Ireland</b>		<b>272 011 284</b>	<b>93.63%</b>
2 120 648	iShares II PLC - iShares \$ TIPS UCITS ETF - "EUR (Hedged)" - (0.12%)	11 366 673	3.91%
11 246 320	iShares II PLC - iShares Euro Corp Bond 0-3yr ESG UCITS ETF "EUR" - (0.15%)	54 454 681	18.75%
397 386	iShares II PLC - iShares Global Clean Energy UCITS ETF USD - (0.65%)	4 135 993	1.42%
532 872	iShares II PLC - iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF "A EUR" - (0.45%)	2 409 967	0.83%
2 559 234	iShares III PLC - iShares € Govt Bond Climate UCITS ETF "EUR" - (0.09%)	10 983 720	3.78%
102 424	iShares III PLC - iShares Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF "EUR" - (0.20%)	10 561 451	3.64%
8 058 157	iShares III PLC - iShares Euro Corporate Bond ex-Financials 1-5yr UCITS ETF "EUR" - (0.20%)	37 974 871	13.07%
17 621	iShares III PLC - iShares Euro Covered Bond UCITS ETF EUR - (0.20%)	2 497 953	0.86%
59 298	iShares III PLC - iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF "GBP" - (0.50%)	2 460 867	0.85%
562 490	iShares IV PLC - iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF "EUR (hedged)" - (0.10%)	2 323 534	0.80%
750 857	iShares IV PLC - iShares € Govt Bond 20yr Target Duration UCITS ETF "EUR" - (0.15%)	3 291 757	1.13%
2 386 183	iShares IV PLC - iShares € Ultrashort Bond ESG UCITS ETF "EUR" - (0.09%)	11 879 373	4.09%
395 133	iShares IV PLC - iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF "EUR" - (0.09%)	39 238 683	13.51%
179 032	iShares IV PLC - iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF "EUR" - (0.18%)	882 091	0.30%
1 681 230	iShares IV PLC - iShares MSCI EMU ESG Enhanced UCITS ETF "EUR" - (0.12%)	9 171 110	3.16%
761 472	iShares IV PLC - iShares MSCI Japan ESG Enhanced UCITS ETF "EUR" - (0.15%)	3 755 199	1.29%
2 379 535	iShares IV PLC - iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF "EUR" - (0.07%)	15 436 043	5.31%
37 741	iShares Physical Gold ETC	1 271 494	0.44%
9 638	iShares PLC - iShares € Govt Bond 1-3yr UCITS ETF "EUR" - (0.20%)	1 347 296	0.46%
20 276	iShares PLC - iShares Euro Inflation Linked Government Bond UCITS ETF "EUR" - (0.25%)	4 530 875	1.56%
184 653	iShares V PLC - iShares € Corp Bond Interest Rate Hedged UCITS ETF "EUR" - (0.25%)	16 572 607	5.71%
199 644	iShares V PLC - iShares S&P 500 EUR Hedged UCITS ETF "EUR" (hedged) - (0.20%)	16 296 940	5.61%
42 819	iShares VI PLC - iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF "EUR" - (0.25%)	2 113 546	0.73%
50 419	iShares VI PLC - iShares J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF "EUR (hedged)" - (0.50%)	3 379 586	1.16%
6 870	iShares VII PLC - iShares Core MSCI Pacific ex Japan UCITS ETF "USD" - (0.00%)	1 021 363	0.35%
17 849	iShares VII PLC - iShares MSCI EM Asia UCITS ETF "EUR" - (0.20%)	2 653 611	0.91%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>17 472 978</b>	<b>6.02%</b>
238 697	iShares eb.rexx Government Germany 0-1yr UCITS ETF "EUR" - (0.13%)	17 472 978	6.02%

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

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

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

# Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND ist das Anstreben eines ständigen Einkommens unter gleichzeitiger Beachtung des Kapitalerhalts. Der Subfonds ist ein Dachfonds und investiert hauptsächlich sowohl in offene OGAW und in offene nicht-OGAW (zusammen „Zielfonds“).

### Marktbeobachtung und Portfolio

Der Multipartner SICAV - Carthesio Frame Alpha Strategy Fund verzeichnete im Berichtsjahr eine negative Performance von -7,04% (C-EUR-Aktien). Die Performance des Jahres 2021 lag bei +2,53% und die der ersten sechs Monate des Jahres 2022 bei -5,81%, bei einer Volatilität von unter 7 in einem Umfeld steigender Inflation, hoher Zinssätze in allen geografischen Zonen, des Krieges in der Ukraine und von Rohstoffpreisschocks. Alle genannten Risiken sind nach wie vor vorhanden und das Anlageverwaltungsteam ist nach wie vor sehr vorsichtig und versucht, eine gute Mischung aus Gier und Angst zu finden.

In einem solchen Umfeld schnitt der Assenagon Alpha Volatility Fund am besten ab, dessen Ziel es ist, von einer steigenden Volatilität zu profitieren. Der Ruffer Total Return Fund erzielte ebenfalls eine positive Performance und half dem Portfolio, die Volatilität niedrig zu halten, insbesondere als die Aktienmärkte durch den Russland-Ukraine-Krieg beeinträchtigt wurden (positive Performance in den ersten drei Monaten des Jahres 2022). Die Fonds mit der schlechtesten Performance waren der Banor Greater China Equity Fund, Trium Sustainable Innovators und Edgewood. Das Gesamtengagement der Aktienfonds blieb weitgehend stabil, unsere strategische Haltung ist weiterhin von Vorsicht geprägt, und die Aktienquote des Portfolios lag am Ende des Quartals bei rund 40%.

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The investment objective of Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND is to seek to achieve a steady income whilst, at the same time, considering capital preservation. It is a fund of funds and will primarily invest in both, open-ended UCITS and open-ended non-UCITS (together "Target Funds").

### Market review and portfolio

Multipartner SICAV - Carthesio Frame Alpha Strategy Fund registered a negative performance of -7.04% (C-EUR shares) in the financial year under reporting. In fact the performance of 2021 was +2.53% and the first six months of 2022 was -5.81%, with a volatility below 7 in a context of rising inflation, peak levels of rates in all geographic zones, the Ukraine war and commodity price shocks. All the mentioned risks are still in place and the investment management team is still very cautious, trying to have a good mix of greed and fear.

In such an environment the best performer was Assenagon Alpha Volatility Fund whose objective is to benefit from raising volatility. Ruffer Total Return Funds scored as well a positive performance and helped the portfolio to keep low volatility especially when the equity markets were impacted by the Russia-Ukraine war (positive performance in the first three months of 2022). The worst performing funds have been the Banor Greater China Equity Fund, Trium Sustainable Innovators and Edgewood. Overall equity funds exposure remained mostly stable, our strategic stance continues to be one of prudence, with the portfolio's equity exposure ending the quarter at around 40%.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.



## Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 25 049 295)	26 571 616
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	222 282
Bankguthaben / Bank deposits	3 255 383
Gründungskosten / Formation expenses	397
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>30 049 678</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	239
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	36 804
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 543
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	18 226
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>56 812</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>29 992 866</b>

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

---

## Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

		EUR
<b>Aufwand / Expenses</b>		
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts		14 704
Verwaltungsgebühren / Management Fees		469 545
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes		5 315
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*		124 522
<b>Total Aufwand / Total Expenses</b>		<b>614 086</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss</b>		<b>-614 086</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		599 522
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		43 424
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-47 261
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss</b>		<b>-18 401</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-2 476 224
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		225 798
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-2 594
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss</b>		<b>-2 271 421</b>

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

	30. Juni 2021 / 30 June 2021 EUR	30. Juni 2022 / 30 June 2022 EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	27 279 326	34 500 845
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 442 436	-2 271 421
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	4 779 083	-2 236 558
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>34 500 845</b>	<b>29 992 866</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	158 991.06	168 446.61	190 256.28
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	543 471.55	399 898.60	343 470.14
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	72 821.00	75 321.00	80 171.00
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR) / Accumulation shares (Shares B2-EUR)	3 089 940.52	3 210 517.04	2 993 431.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	841 807.21	1 528 977.98	1 396 216.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	41 294.18	62 734.18	93 319.04
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>27 279 326</b>	<b>34 500 845</b>	<b>29 992 866</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	5.24	5.71	5.27
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	4.70	5.10	4.70
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	6.38	6.93	6.44
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR) / Accumulation shares (Shares B2-EUR)	5.83	6.33	5.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	6.28	6.85	6.37
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	5.92	6.47	6.08

## Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>26 571 616</b>	<b>88.59%</b>
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>26 571 616</b>	<b>88.59%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>13 409 015</b>	<b>44.71%</b>
1 600	Assenagon Alpha FCP - Alpha Volatility "I EUR" - (0.80%)	1 837 600	6.13%
600	Banor SICAV - GREATER CHINA LONG SHORT EQUITY "I EUR" - (1.40%)	702 752	2.34%
2 800	Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific Healthcare "I EUR" - (0.90%)	531 412	1.77%
7 000	Flossbach von Storch FCP - Multiple Opportunities II "IT EUR" - (0.78%)	1 138 620	3.80%
50 000	Fundsmith Equity Fund SICAV "I EUR" - (0.90%)	2 489 925	8.30%
750	Helium Fund SICAV - Helium Performance "A EUR" - (1.25%)	983 170	3.28%
34 400	Ruffer SICAV - Ruffer Total Return International "I EUR" - (1.00%)	5 725 536	19.09%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>8 256 127</b>	<b>27.52%</b>
3 000 000	LF Ruffer Diversified Return Fund "C GBP" - (1.00%)	3 546 050	11.82%
700 000	LF Ruffer Investment Funds - LF Ruffer Total Return Fund "I GBP" - (1.00%)	4 710 077	15.70%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>4 906 474</b>	<b>16.36%</b>
14 000	CQS Funds (Ireland) PLC - CQS New City Global Equity Fund "ICH EUR (hedged)" - (0.75%)	1 544 200	5.15%
100 000	Liontrust Global Funds PLC - Liontrust GF European Strategic Equity Fund "A EUR" - (1.00%)	1 759 480	5.87%
6 000	Man Funds VI PLC - Man GLG Event Driven Alternative "IN EUR (hedged)" - (1.00%)	703 020	2.34%
8 967	Redhedge ICAV - Redhedge Relative Value UCITS Fund "A EUR" - (1.00%)	899 774	3.00%

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.

## Multipartner SICAV - CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	1 050 000	EUR	1 024 390	29.07.2022	24 589	0.08%
EUR	9 751	CHF	10 000	29.07.2022	-239	-0.00%
EUR	8 769 019	GBP	7 400 000	29.07.2022	183 289	0.61%
USD	1 118 000	EUR	1 053 306	29.07.2022	14 404	0.05%
					<b>222 043</b>	<b>0.74%</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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.

## Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND versucht, vor allem durch Ertragszuwächse und in zweiter Linie durch Kapitalwachstum eine moderate Rendite zu erzielen. Die Strategie sieht Anlagen in Unternehmens- und Staatsanleihen (beide mit hoher Bewertung und hoher Rendite) sowie in Aktien ohne geografische Einschränkungen vor.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine negative Performance von -5,4% (B-EUR-Aktien). Der Fonds war während des Berichtszeitraums stets vorsichtig und verfügte über einen beträchtlichen Puffer an Barmitteln, der zur Verringerung der Volatilität gehalten wurde. Die geografischen Spannungen, der Druck auf die Preise und die Haltung der Zentralbanken werden in den nächsten Monaten nicht nachlassen, und der Anlageverwalter wird einen hohen Bestand an Barmitteln halten und hauptsächlich in hochliquide Emissionen mit geringer Duration investieren.

Die Vermögensaufteilung des Fonds bleibt stabil und umsichtig. Das durchschnittliche Rating der Emittenten liegt bei A+ und die modifizierte Duration wird unter 1 Jahr gehalten. Die meisten der gehaltenen Zertifikate haben ein Anleihenprofil (100% garantiert). Die besten Ergebnisse erzielte der Fonds im Laufe des Jahres bei Absicherungsgeschäften wie dem USD-Engagement, während die schlechtesten Ergebnisse bei den ETFs für Schwellenländeranleihen und bei Anleihen mit langer Duration erzielt wurden.

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

### Fund Management Report

#### Investment Policy

The Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND aims to generate a moderate return, predominantly by means of income growth but also by means of capital growth. The strategy provides for investments in corporate and government bonds (both with a high valuation and high return) and in equities without geographical restrictions.

#### Market review and portfolio

The fund generated a negative performance of -5.4% (B-EUR shares) in the reporting period. The fund always kept a cautious view during the period, with an important buffer of cash which was held to reduce volatility. The geographic tensions, the pressure on prices and the stance of the central banks will not fade in the next months and the investment manager will keep a high level of cash and will invest mainly in highly liquid and low duration issues.

The fund's asset allocation remains stable and prudent. Average rating of the issuers is A+ and modified duration is kept below 1 year. Most of the certificates held have a bond profile (100% guaranteed). Best performers of the fund during the year have been hedging trades such as the exposure on USD while the worst performing have been on the emerging bond ETFs and on long duration govies.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 27 753 937)	27 120 909
Bankguthaben / Bank deposits	4 575 454
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	3 243 684
Gründungskosten / Formation expenses	78
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	46 730

<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>34 986 855</b>
------------------------------------	-------------------

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	139 561
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	93 580
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	39 545
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	4 274
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	23 142

<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>300 102</b>
--	----------------

<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>34 686 753</b>
-----------------------------------	-------------------

## Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	303 074
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	491 626
Sonstige Erträge / Other income	83

**Total Ertrag / Total Income** 794 783

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	67 937
Verwaltungsgebühren / Management Fees	512 244
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	18 159
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	43 212
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	134 640

**Total Aufwand / Total Expenses** 776 192

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

18 591

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	606 116
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 283 909
- Fremdwährungen / Foreign currencies	138 886

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** -520 316

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-1 461 285
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-105 186
- Fremdwährungen / Foreign currencies	7 338

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** -2 079 449

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR**

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

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	45 027 573	38 457 301
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 909 329	-2 079 449
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	<u>-8 479 601</u>	<u>-1 691 099</u>
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<u><b>38 457 301</b></u>	<u><b>34 686 753</b></u>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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



## Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>30. Juni 2020</b>	<b>30. Juni 2021</b>	<b>30. Juni 2022</b>
	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>
	<b>30 June 2020</b>	<b>30 June 2021</b>	<b>30 June 2022</b>
	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	475 734.61	280 042.01	264 638.19
Kumulierende Aktien (Aktien B3-EUR) / Accumulation shares (Shares B3-EUR)	200.00	107 551.30	105 502.70
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>45 027 573</b>	<b>38 457 301</b>	<b>34 686 753</b>
	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>
	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>
	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>
	<b>currency</b>	<b>currency</b>	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	94.61	99.01	93.66
Kumulierende Aktien (Aktien B3-EUR) / Accumulation shares (Shares B3-EUR)	95.93	99.78	93.83

## Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>27 120 909</b>	<b>78.19%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>23 016 121</b>	<b>66.35%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>16 047 621</b>	<b>46.26%</b>
<b>EUR</b>			<b>4 462 871</b>	<b>12.86%</b>
109	0.000% Council of Europe Development Bank 05	17.10.2025	109 510	0.32%
410	1.611% Deutsche Bank AG 18	30.04.2028	348 110	1.00%
518	0.185% European Investment Bank 05	18.11.2025	512 921	1.48%
199	0.000% Goldman Sachs Group, Inc. 18	21.06.2028	172 608	0.50%
146	0.000% Goldman Sachs Group, Inc. 18	31.08.2028	132 479	0.38%
48	0.921% International Bank for Reconstruction & Development 05	07.10.2025	49 547	0.14%
1 466	0.100% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 18	15.05.2023	1 525 659	4.40%
152	0.400% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 16 <sup>a)</sup>	11.04.2024	157 640	0.45%
222	0.400% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19 <sup>a)</sup>	15.05.2030	212 016	0.61%
549	0.150% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21 <sup>a)</sup>	15.05.2051	382 559	1.10%
332	0.113% Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 05	09.12.2025	328 277	0.95%
100	1.800% Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 15	16.09.2022	100 460	0.29%
162	2.500% Morgan Stanley & Co. International PLC 16	26.02.2024	162 113	0.47%
400	3.375% Romania Government International Bonds 18	08.02.2038	268 972	0.77%
<b>USD</b>			<b>11 584 750</b>	<b>33.40%</b>
458	0.086% Citigroup Global Markets Holdings, Inc. 17	20.10.2027	401 434	1.16%
952	0.000% Credit Suisse AG 16	23.12.2022	933 515	2.69%
1 280	1.611% Deutsche Bank AG 15	15.04.2025	1 109 999	3.20%
188	1.638% Deutsche Bank AG 17	28.07.2025	174 434	0.50%
1 780	0.000% Deutsche Bank AG 16	22.04.2026	1 445 838	4.17%
100	1.750% Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd. 17	11.07.2027	85 203	0.25%
1 300	3.000% Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd. 20	22.12.2030	951 265	2.74%
350	4.000% Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd. 21	08.06.2031	253 599	0.73%
26	6.809% Goldman Sachs International 17	17.02.2025	24 783	0.07%
1 592	0.132% HSBC Bank PLC 18	28.09.2024	1 461 786	4.22%
2 406	0.268% International Bank for Reconstruction & Development 18	28.12.2023	2 276 086	6.56%
258	1.309% International Bank for Reconstruction & Development 16	11.08.2026	228 770	0.66%
1 168	0.000% Intesa Sanpaolo SpA 18	26.03.2024	1 152 705	3.32%
200	4.000% Italy Government International Bonds 19	17.10.2049	159 786	0.46%
100	4.000% Romania Government International Bonds 20	14.02.2051	62 403	0.18%
882	1.000% Société Générale SA 17	30.12.2022	863 144	2.49%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Aktien / Equities</b>			<b>50 155</b>	<b>0.14%</b>
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>			<b>50 155</b>	<b>0.14%</b>
50	SG Issuer SA		50 155	0.14%
<b>Warrants</b>			<b>6 918 345</b>	<b>19.95%</b>
<b>EUR</b>			<b>5 214 050</b>	<b>15.03%</b>
14 744	Banca Akros SpA	22.09.2023	1 426 482	4.11%
3 792	Banca Akros SpA	17.07.2023	369 549	1.07%
4 966	BNP Paribas SA	29.11.2023	406 715	1.17%
3 000	BNP Paribas SA	30.09.2025	243 990	0.70%
1 000	BNP Paribas SA	31.05.2024	96 290	0.28%
1 000	BNP Paribas SA	26.11.2026	90 130	0.26%
15	Credit Agricole CIB Financial Solutions SA	29.07.2022	13 832	0.04%
1 630	Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd.	07.06.2027	169 880	0.49%
100	Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd.	31.10.2025	111 857	0.32%
1 000	Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd.	29.07.2024	72 240	0.21%
1 000	Goldman Sachs International	06.11.2023	82 950	0.24%
718	Intesa Sanpaolo SpA	19.02.2027	636 579	1.84%
250	Intesa Sanpaolo SpA	07.07.2027	245 194	0.71%
150	Intesa Sanpaolo SpA	29.11.2027	134 760	0.39%
100	Intesa Sanpaolo SpA	28.12.2027	81 030	0.23%
100	Intesa Sanpaolo SpA	28.10.2026	93 757	0.27%
148	Intesa Sanpaolo SpA	28.11.2031	123 188	0.35%
400	Leonteq Securities AG	12.10.2026	355 444	1.02%
260	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	18.04.2024	239 330	0.69%
105	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	24.01.2025	89 593	0.26%
100	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	16.12.2025	92 160	0.27%
368	Société Générale Effekten GmbH	22.02.2023	39 100	0.11%
<b>USD</b>			<b>1 704 295</b>	<b>4.92%</b>
796	BNP Paribas SA	20.12.2024	744 096	2.15%
200	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA	23.04.2025	404 455	1.17%
3 200	Credit Suisse AG	07.08.2024	290 968	0.84%
72 000	Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd.	14.08.2024	64 042	0.18%
100	Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd.	02.12.2025	90 551	0.26%
90	SG Issuer SA	07.04.2025	110 183	0.32%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>9 497</b>	<b>0.03%</b>
<b>Structured Products</b>			<b>9 497</b>	<b>0.03%</b>
<b>USD</b>			<b>9 497</b>	<b>0.03%</b>
10 000	Société Générale SA	28.02.2024	9 497	0.03%

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.

## Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>1 710 131</b>	<b>4.93%</b>
<b>Warrants</b>			<b>1 710 131</b>	<b>4.93%</b>
<b>EUR</b>			<b>1 512 451</b>	<b>4.36%</b>
1 500	Banca Akros SpA	23.08.2024	144 457	0.42%
500	EFG International Finance Guernsey Ltd.	11.06.2024	451 835	1.30%
200	EFG International Finance Guernsey Ltd.	02.07.2024	183 438	0.53%
20	Intesa Sanpaolo SpA	31.01.2025	18 269	0.05%
221	Intesa Sanpaolo SpA	31.05.2023	209 590	0.61%
350	Intesa Sanpaolo SpA	03.02.2026	306 236	0.88%
50	Morgan Stanley BV	29.06.2022	50 000	0.14%
1 000	UniCredit Bank AG	29.01.2026	74 130	0.21%
843	UniCredit SpA	31.10.2024	74 496	0.22%
<b>USD</b>			<b>197 680</b>	<b>0.57%</b>
200	JP Morgan Structured Products BV	08.02.2023	197 680	0.57%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>2 385 160</b>	<b>6.88%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>				
<b>Irland / Ireland</b>			<b>1 894 780</b>	<b>5.46%</b>
1 000	iShares VI PLC - iShares J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF "EUR (hedged)" - (0.50%) (gehandelt in Vereinigtes Königreich / traded in United Kingdom)		67 030	0.19%
13 750	iShares VI PLC - iShares J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF "EUR (hedged)" - (0.50%) (gehandelt in Italien / traded in Italy)		923 450	2.66%
20 000	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofAML 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF "USD" - (0.42%)		500 200	1.44%
9 000	Vanguard Funds PLC - Vanguard USD Emerging Markets Government Bond UCITS ETF "EUR" - (0.25%)		404 100	1.17%
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>			<b>490 380</b>	<b>1.42%</b>
60 000	UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - Bloomberg Barclays USD Emerging Markets Sovereign UCITS ETF "A EUR" - (0.42%)		490 380	1.42%

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.

## Multipartner SICAV - CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	9 410 613	USD	10 000 000	29.07.2022	-139 561	-0.40%
					<b>-139 561</b>	<b>-0.40%</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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.

# Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND ist ein offener Anlagefonds, der in Luxemburg eingetragen ist. Das Ziel des Subfonds besteht darin, durch die aktive Auswahl eines diversifizierten Portfolios von schuldtitleähnlichen Wertpapieren, die von europäischen Unternehmen begeben werden, Kapitalzuwachs zu erzielen.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Der Subfonds erzielte im Geschäftsjahr (Juli 2021 - Juni 2022) eine negative Performance von -13,71% (C-EUR-Aktien). Die Prämien für finanzielle Risiken stiegen in der ersten Hälfte des Jahres 2022 rapide an. Die Unsicherheit und Unvorhersehbarkeit in Bezug auf das globale geopolitische Umfeld, die Stabilität des Konjunkturzyklus, die Preisniveaus und die Stabilität der Marktinfrastruktur haben ein synchronisiertes De-Risking für alle liquiden Anlagestrategien ausgelöst, was auch die Ausschüttung des Ratio Total Return Credit Fund beeinträchtigte. Unsere Einschätzung zu europäischen IG/HY-Krediten ist jetzt sehr positiv, da diese Emissionen, die von den Anlegern in großem Umfang verkauft wurden, jetzt äußerst attraktiv bewertet sind.

Das derzeitige Engagement des Fonds spiegelt die positive Einschätzung des Investmentmanagers hinsichtlich des Risiko-Ertrags-Profiles der vom Fonds investierten IG/HY-Unternehmenstitel wider. Attraktive Bewertungen von Krediten und Wandelanleihen europäischer und asiatischer Emittenten ermöglichten eine allmähliche Umschichtung über das Jahr 2022; eine Umschichtung, die die überschüssige Liquidität vollständig absorbierte und das Risiko-Rendite-Profil des Fonds in den nächsten drei Jahren erheblich verbessern wird. Die besten Performances des Fonds während des Geschäftsjahres waren die Zinsabsicherung, BEFIMMO und NSI (zwei REITs), während die schlechtesten Performances die Emissionen VK CO, ADO Properties und DIC Asset waren.

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND is an open-ended investment fund registered in Luxembourg. The sub-fund's objective is to generate capital growth by actively selecting a diversified portfolio of securities similar to debt instruments that are issued by European companies.

### Market review and portfolio

The sub-fund generated a negative performance of -13.71% (C-EUR shares) in the financial year (July 2021 - June 2022). Premium for financial risks rose rapidly in the first half of the year 2022. The uncertainty and unpredictability concerning the global geo-political environment, the stability of the economic cycle, price levels and the stability of the market infrastructure, have triggered a synchronized de-risking for all liquid investment strategies which also penalized the payout of Ratio Total Return Credit Fund. Our view on European credit IG / HY is now very positive as these issues, widely sold by investors, are now ultra-attractively valued.

The fund's current exposure reflects the investment manager's positive view on the risk/reward profile of the corporate IG/HY names invested by the fund. Attractive credit and convertible valuations from European and Asians issuers allowed for gradual regearing over 2022; regearing which fully absorbed excess liquidity and will significantly improve the fund's risk-return profile in the next three years. The best performers of the fund during the financial year have been the rates hedging, BEFIMMO and NSI (two REITs) while the worst performers have been the issues VK CO, ADO Properties and DIC Asset.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 51 088 029)	44 626 654
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	239 002
Bankguthaben / Bank deposits	1 429 768
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	602 905
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	344 017

#### Total Aktiva / Total Assets

47 242 346

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	46 085
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	157 376
Bankschulden / Bank liability	4 031
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	6 211
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	43 933
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	3 154
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	24 277

#### Total Passiva / Total Liabilities

285 067

#### Nettovermögen / Net Assets

46 957 279

## Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	98 955
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	1 013 869
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	70
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	18 606

**Total Ertrag / Total Income** **1 131 500**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	32 388
Verwaltungsgebühren / Management Fees	536 434
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	13 382
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	175 859

**Total Aufwand / Total Expenses** **758 063**

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

**373 437**

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

- Wertpapieren / Securities	985 072
- Optionen / Options	387 354
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-606 881
- Futures	189 722
- Fremdwährungen / Foreign currencies	20 256

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **1 348 960**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-7 706 833
- Optionen / Options	-3 507
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	86 720
- Futures	-19 340
- Fremdwährungen / Foreign currencies	36 729

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-6 257 271**

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR**

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

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	44 138 493	47 999 782
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 600 964	-6 257 271
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	260 325	5 214 768
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>47 999 782</b>	<b>46 957 279</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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



## Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>30. Juni 2020</b>	<b>30. Juni 2021</b>	<b>30. Juni 2022</b>
	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>
	<b>30 June 2020</b>	<b>30 June 2021</b>	<b>30 June 2022</b>
	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	183 799.27	187 001.37	191 612.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	18 332.61	25 481.98	27 726.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	154 614.64	146 691.54	163 028.01
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	41 974.32	42 994.65	63 188.28
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>44 138 493</b>	<b>47 999 782</b>	<b>46 957 279</b>
	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>
	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>
	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>
	<b>currency</b>	<b>currency</b>	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	109.89	119.20	102.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	100.09	109.12	94.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	114.06	124.61	107.53
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	122.61	134.95	118.42

## Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>44 626 654</b>	<b>95.04%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>42 564 469</b>	<b>90.65%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>30 025 041</b>	<b>63.94%</b>
<b>EUR</b>			<b>23 174 887</b>	<b>49.35%</b>
2 000	2.625% Adevinta ASA 20	15.11.2025	1 803 260	3.84%
800	0.750% Ascendas Real Estate Investment Trust 21	23.06.2028	644 792	1.37%
200	0.750% Castellum AB 19	04.09.2026	160 044	0.34%
200	3.125% Castellum AB 21	Perp.	97 408	0.21%
200	2.000% Castellum Helsinki Finance Holding Abp 22	24.03.2025	177 428	0.38%
200	0.750% Cellnex Finance Co. SA 21	15.11.2026	169 462	0.36%
800	1.000% Cellnex Finance Co. SA 21	15.09.2027	634 952	1.35%
200	0.625% CTP NV 21	27.09.2026	160 032	0.34%
1 600	2.250% DIC Asset AG 21	22.09.2026	1 075 184	2.29%
500	5.000% doValue SpA 20	04.08.2025	477 980	1.02%
192	1.750% eircom Finance DAC 19	01.11.2024	178 779	0.38%
1 000	3.500% eircom Finance DAC 19	15.05.2026	851 370	1.81%
1 200	0.500% FinecoBank Banca Fineco SpA 21	21.10.2027	1 046 112	2.23%
400	5.875% FinecoBank Banca Fineco SpA 19	Perp.	384 088	0.82%
1 600	1.875% iliad SA 18	25.04.2025	1 448 400	3.09%
1 600	2.375% iliad SA 20	17.06.2026	1 408 192	3.00%
200	1.875% iliad SA 21	11.02.2028	160 230	0.34%
1 400	1.875% Infrastrutture Wireless Italiane SpA 20	08.07.2026	1 295 700	2.76%
800	6.625% Klarna Holding AB 18	Perp.	784 112	1.67%
400	0.750% Logikor Financing Sarl 19	15.07.2024	379 852	0.81%
200	0.625% Logikor Financing Sarl 22	17.11.2025	178 904	0.38%
1 200	2.625% Matterhorn Telecom SA 19	15.09.2024	1 169 784	2.49%
800	3.125% Matterhorn Telecom SA 19	15.09.2026	682 008	1.45%
1 500	1.750% Nexi SpA 19	31.10.2024	1 390 350	2.96%
1 000	1.625% Nexi SpA 21	30.04.2026	816 380	1.74%
600	2.625% Poste Italiane SpA 21	Perp.	423 756	0.90%
200	1.207% Prosus NV 22	19.01.2026	174 364	0.37%
500	0.000% Prosus NV 21	13.07.2029	374 645	0.80%
500	2.031% Prosus NV 20	03.08.2032	347 870	0.74%
500	1.985% Prosus NV 21	13.07.2033	335 515	0.72%
1 000	1.860% Rothschild & Co. Continuation Finance PLC 04	29.08.2049	694 110	1.48%
200	1.250% Segro Capital Sarl 22	23.03.2026	186 412	0.40%
400	4.000% SoftBank Group Corp. 18	20.04.2023	390 520	0.83%
200	2.125% SoftBank Group Corp. 21	06.07.2024	180 386	0.38%
1 800	1.625% Telecom Italia SpA 21	18.01.2029	1 315 098	2.80%
800	3.500% Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 17	01.03.2028	682 936	1.45%
200	2.625% Vodafone Group PLC 20	27.08.2080	173 268	0.37%
200	3.500% VZ Secured Financing BV 22	15.01.2032	151 450	0.32%
200	2.750% WMG Acquisition Corp. 20	15.07.2028	169 754	0.36%

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.

## Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>SGD</b>				<b>665 210</b>	<b>1.42%</b>
1 000	3.000%	Ascendas Real Estate Investment Trust 20	31.12.2099	665 210	1.42%
<b>USD</b>				<b>6 184 944</b>	<b>13.17%</b>
1 000	4.050%	ATP Tower Holdings LLC/Andean Tower Partners Colombia SAS/Andean Telecom Par 21	27.04.2026	824 583	1.76%
1 400	4.600%	GLP Pte. Ltd. 21	Perp.	1 137 610	2.42%
1 000	2.125%	Meituan 20	28.10.2025	863 265	1.84%
600	2.125%	Meituan 20 <sup>a)</sup>	28.10.2025	517 959	1.10%
1 400	1.763%	Rothschild & Co. Continuation Finance BV 86	Perp.	1 021 506	2.18%
500	2.125%	SK Battery America, Inc. 21	26.01.2026	432 962	0.92%
400	4.250%	SVB Financial Group 21	Perp.	290 550	0.62%
1 500	7.200%	Telecom Italia Capital SA 06	18.07.2036	1 096 509	2.33%
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>				<b>11 456 613</b>	<b>24.40%</b>
<b>AUD</b>				<b>2 490 314</b>	<b>5.31%</b>
4 000	2.300%	DEXUS Finance Pty. Ltd. 19	19.06.2026	2 490 314	5.31%
<b>EUR</b>				<b>3 699 740</b>	<b>7.88%</b>
2 600	2.000%	ADLER Group SA 18	23.11.2023	1 630 330	3.47%
1 300	0.750%	Cellnex Telecom SA 20	20.11.2031	885 755	1.89%
700	1.000%	Delivery Hero SE 21	30.04.2026	453 551	0.97%
600	1.750%	Nexi SpA 20	24.04.2027	471 600	1.00%
400	0.000%	Nexi SpA 21	24.02.2028	258 504	0.55%
<b>GBP</b>				<b>2 786 025</b>	<b>5.93%</b>
600	2.000%	Capital & Counties Properties PLC 20	30.03.2026	661 362	1.41%
2 000	1.500%	Derwent London Capital No. 3 Jersey Ltd. 19	12.06.2025	2 124 663	4.52%
<b>USD</b>				<b>2 480 534</b>	<b>5.28%</b>
1 000	0.000%	Pinduoduo, Inc. 20	01.12.2025	840 672	1.79%
200	0.250%	Sea Ltd. 21	15.09.2026	140 028	0.30%
1 800	0.000%	Spotify USA, Inc. 21	15.03.2026	1 363 296	2.90%
1 400	1.625%	VK Co. Ltd. 20	01.10.2025	136 538	0.29%
<b>Aktien / Equities</b>				<b>1 082 815</b>	<b>2.31%</b>
<b>Frankreich / France</b>				<b>991 240</b>	<b>2.11%</b>
8 000		Gecina SA		712 000	1.52%
6 000		ICADE		279 240	0.59%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Spanien / Spain</b>			<b>91 575</b>	<b>0.20%</b>
15 000	Inmobiliaria Colonial Socimi SA		91 575	0.20%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>538 670</b>	<b>1.15%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>538 670</b>	<b>1.15%</b>
<b>EUR</b>			<b>368 452</b>	<b>0.79%</b>
368	4.000% Miami SPV Srl 21	31.10.2036	368 452	0.79%
<b>USD</b>			<b>170 218</b>	<b>0.36%</b>
200	2.750% Block, Inc. 21 <sup>a)</sup>	01.06.2026	170 218	0.36%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			<b>1 523 515</b>	<b>3.24%</b>
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>			<b>1 523 515</b>	<b>3.24%</b>
80 483	Cohen & Steers Ltd. Duration Preferred and Income "USD" - (0.70%)		1 523 515	3.24%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	2 840 000	EUR	2 773 708	29.07.2022	63 531	0.13%
EUR	2 696 163	AUD	4 000 000	29.07.2022	68 992	0.15%
EUR	3 252 167	GBP	2 750 000	29.07.2022	61 524	0.13%
EUR	682 342	SGD	1 000 000	29.07.2022	-3 859	-0.01%
EUR	10 351 674	USD	11 000 000	29.07.2022	-153 517	-0.33%
USD	8 000 000	EUR	7 595 185	29.07.2022	44 955	0.10%
					<b>81 626</b>	<b>0.17%</b>

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

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EURO-SCHATZ	EUR	-45	-4 911 525	4 462 515	08.09.2022	-13 825	-0.03%
SHORT EURO-BTP	EUR	-30	-3 266 700	2 990 940	08.09.2022	-32 260	-0.07%
						<b>-46 085</b>	<b>-0.10%</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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.

# Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Das Anlageziel der Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses. Zu diesem Zweck investiert der Subfonds das Vermögen in internationale Aktien, welche in OECD-Märkten gelistet oder gehandelt werden, Obligationen, die von bestimmten Emittenten ausgegeben wurden, Titeln aus Emerging Markets oder Titel, die von Emittenten herausgegeben wurden, welche in Emerging Markets gelistet oder gehandelt werden, in Titeln aus nicht OECD-Ländern sowie in Anteile von anderen OGAW oder OGA (Zielfonds) mit Domizil in der EU, inklusive OGAW mit einer Exchange Traded Funds („ETF“) Struktur.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Der Subfonds erzielte eine negative Performance von -5,29% (C-EUR-Aktien) im Jahresvergleich. Der Multipartner SICAV - Carthesio Regulae Fund ist hauptsächlich in Anleihen investiert und zielt darauf ab, in allen Marktumgebungen positive Erträge bei geringer Volatilität zu erzielen. Steigende Zinssätze haben die Wertentwicklung im Laufe des Jahres (vor allem in den ersten beiden Quartalen 2022) am meisten beeinträchtigt, auch wenn die Strategie stets mit einer niedrigen Duration aufgebaut wurde. Da die Inflation in allen Volkswirtschaften anzieht, werden die großen Zentralbanken die Zinssätze weiter erhöhen, und das Anlageverwaltungsteam investiert vorsichtig in Anleihen mit kurzer Duration, ohne das Risiko zu erhöhen.

Multipartner SICAV - Carthesio Regulae Fund nutzte den Marktrückgang, um die Qualität des Anleihenportfolios zu verbessern, die geografische Diversifizierung zu erhöhen und gleichzeitig die Duration niedrig zu halten (meist unter einem Jahr). Der Fonds profitierte hauptsächlich von der Absicherung des Engagements durch USD- und Put-Optionen. Am schlechtesten schnitten die Perpetuals (INTESA, UNIPOLSAI, KORIAN) ab.

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The investment objective of the Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND is to seek to achieve long-term capital growth. To that end, the sub-fund invests in international stocks listed or traded on markets recognised in the OECD zone; bonds issued by any issuer; securities from emerging markets or securities of issuers listed or traded in emerging markets, securities from non-OECD countries or units of other UCITS and/or UCI (target funds) domiciled in the European Union including UCITS with Exchange Traded Funds (“ETF”) structure.

### Market review and portfolio

The sub-fund generated a negative performance of -5.29% (C-EUR shares) year on year. Multipartner SICAV - Carthesio Regulae Fund is mainly invested in bonds and its objective is to produce positive returns in all market environments with low volatility. Increasing interest rates have been the main detractor of performance during the year (mostly in the first two quarters of 2022), even if the strategy has always been built up with low duration. With inflation picking up in all economies, major central banks will keep increasing interest rates and the investment management team is cautiously reinvesting in short duration bonds without increasing the risk.

Multipartner SICAV - Carthesio Regulae Fund used the market drawdown to raise the quality of the bond portfolio, increase the geography diversification while keeping a low duration (mostly below one year). The fund mostly benefited from hedging exposure through USD and put options. Worst performers have been on the perpetuals (INTESA, UNIPOLSAI, KORIAN).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 29 688 321)	28 272 243
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	94 359
Bankguthaben / Bank deposits	4 498 683
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	536 224
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	381 859

#### Total Aktiva / Total Assets

**33 783 368**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 653
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	34 460
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	2 940
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	21 415

#### Total Passiva / Total Liabilities

**63 468**

#### Nettovermögen / Net Assets

**33 719 900**

## Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	118 094
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	845 398
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	14
Sonstige Erträge / Other income	66

#### Total Ertrag / Total Income

**963 572**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	58 122
Verwaltungsgebühren / Management Fees	436 076
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	12 319
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	2 391
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	160 799

#### Total Aufwand / Total Expenses

**669 707**

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

**293 865**

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

- Wertpapieren / Securities	305 954
- Optionen / Options	-235 375
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	216 289
- Futures	-65
- Fremdwährungen / Foreign currencies	178 001

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

**758 669**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-2 502 729
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	123 905
- Fremdwährungen / Foreign currencies	17 565

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

**-1 602 590**

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

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR

30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	26 266 642	33 023 066
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 638 959	-1 602 590
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	5 117 465	2 299 424
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>33 023 066</b>	<b>33 719 900</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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



## Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	8 219.85	8 339.85	9 776.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	123 610.17	165 090.97	175 057.32
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	3 150.00	6 144.00	9 488.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	13 847.95	21 492.95	23 272.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	93 692.36	88 376.74	89 566.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	1 590.00	2 245.00	5 105.00
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>26 266 642</b>	<b>33 023 066</b>	<b>33 719 900</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	101.70	107.34	100.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	108.27	114.51	107.69
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	115.63	122.44	116.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	100.71	106.92	100.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	109.99	117.09	110.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	110.99	118.26	113.12

## Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets	
<b>TOTAL</b>			<b>28 272 243</b>	<b>83.84%</b>	
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>27 080 722</b>	<b>80.31%</b>	
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>25 297 929</b>	<b>75.02%</b>	
<b>CHF</b>			<b>373 678</b>	<b>1.11%</b>	
400	4.532%	Alpiq Holding AG 13	Perp.	373 678	1.11%
<b>EUR</b>			<b>21 779 032</b>	<b>64.59%</b>	
500	5.000%	Assicurazioni Generali SpA 16	08.06.2048	492 005	1.46%
469	3.000%	AXA SA 05	Perp.	466 406	1.38%
1 000	1.612%	AXA SA 04	29.10.2049	834 510	2.48%
500	1.750%	Banca IFIS SpA 20	25.06.2024	488 195	1.45%
500	1.875%	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 20	09.01.2026	418 550	1.24%
500	3.937%	Banco BPM SpA 15	30.07.2022	500 180	1.48%
200	1.750%	Banco BPM SpA 18	24.04.2023	200 308	0.59%
750	1.750%	Banco BPM SpA 19	28.01.2025	713 108	2.11%
750	6.125%	Banco BPM SpA 20	Perp.	673 733	2.00%
300	0.237%	Bank of America Corp. 18	25.04.2024	299 874	0.89%
400	3.750%	Carraro International SE 20	25.09.2026	398 516	1.18%
500	0.750%	Cellnex Finance Co. SA 21	15.11.2026	423 655	1.26%
200	4.000%	Commerzbank AG 20	05.12.2030	190 330	0.56%
500	2.000%	Credit Agricole Italia SpA 19	27.11.2022	504 500	1.50%
500	5.375%	Electricite de France SA 13	29.01.2049	458 575	1.36%
1 300	4.750%	Fiat Chrysler Finance Europe SENC 14	15.07.2022	1 301 781	3.86%
600	5.875%	FinecoBank Banca Fineco SpA 19	Perp.	576 132	1.71%
500	2.386%	Ford Motor Credit Co. LLC 19	17.02.2026	439 150	1.30%
375	7.000%	Goldenpeaks Green Bond ISA-Compartment 1 21	12.01.2023	381 311	1.13%
393	0.500%	Goldman Sachs Finance Corp. International Ltd. 17	20.04.2027	355 508	1.05%
300	0.137%	Goldman Sachs Group, Inc. 17	26.09.2023	300 087	0.89%
700	3.375%	Illimity Bank SpA 20	11.12.2023	700 567	2.08%
200	4.375%	Illimity Bank SpA 21	07.10.2031	174 194	0.52%
250	1.875%	Infrastrutture Wireless Italiane SpA 20	08.07.2026	231 375	0.69%
400	1.750%	Intesa Sanpaolo SpA 18	12.04.2023	400 692	1.19%
1 100	3.750%	Intesa Sanpaolo SpA 20	31.12.2099	880 033	2.61%
800	6.250%	Intesa Sanpaolo SpA 17	Perp.	763 000	2.26%
1 000	0.900%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 17	01.08.2022	1 000 960	2.97%
400	3.000%	IVS Group SA 19	18.10.2026	383 124	1.14%
400	6.625%	Klarna Holding AB 18	Perp.	392 056	1.16%
500	0.750%	Liad SA 21	11.02.2024	469 335	1.39%
300	1.625%	Lonza Finance International NV 20	21.04.2027	285 738	0.85%
500	5.750%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 13	18.04.2023	513 425	1.52%
350	1.750%	Nexi SpA 19	31.10.2024	324 415	0.96%
500	1.539%	Prosus NV 20	03.08.2028	396 335	1.18%
100	2.250%	Silgan Holdings, Inc. 20	01.06.2028	78 716	0.23%
750	2.500%	Tamburi Investment Partners SpA 19	05.12.2024	718 284	2.13%

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.

## Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
800	3.250%	Telecom Italia SpA 15	16.01.2023	802 552	2.38%
400	1.625%	Telecom Italia SpA 21	18.01.2029	292 244	0.87%
900	6.950%	UniCredit SpA 12	31.10.2022	915 183	2.71%
800	6.625%	UniCredit SpA 17	Perp.	761 320	2.26%
1 000	6.375%	UnipolSai Assicurazioni SpA 20	Perp.	879 070	2.61%
<b>RUB</b>				<b>691 468</b>	<b>2.05%</b>
65 000	5.000%	European Bank for Reconstruction & Development 19	05.11.2024	691 468	2.05%
<b>USD</b>				<b>2 453 751</b>	<b>7.27%</b>
750	0.950%	Bank of China Ltd. 20	21.09.2023	697 573	2.07%
250	1.611%	Deutsche Bank AG 15	15.04.2025	216 797	0.64%
300	5.303%	Telecom Italia SpA 14 <sup>a)</sup>	30.05.2024	276 142	0.82%
1 000	0.125%	U.S. Treasury Notes 21	15.01.2024	915 911	2.71%
350	7.830%	UniCredit SpA 18	04.12.2023	347 328	1.03%
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>				<b>794 423</b>	<b>2.36%</b>
<b>EUR</b>				<b>324 740</b>	<b>0.97%</b>
1 000	1.875%	Korian SA 21	Perp.	324 740	0.97%
<b>USD</b>				<b>469 683</b>	<b>1.39%</b>
500	0.925%	BASF SE 17	09.03.2023	469 683	1.39%
<b>Aktien / Equities</b>				<b>988 370</b>	<b>2.93%</b>
<b>Italien / Italy</b>				<b>694 370</b>	<b>2.06%</b>
120 000		ABC Co. SpA Societa Benefit		456 000	1.35%
24 200		Industrial Stars of Italy 4 SpA		238 370	0.71%
<b>Niederlande / Netherlands</b>				<b>294 000</b>	<b>0.87%</b>
30 000		Pegasus Acquisition Co. Europe BV		294 000	0.87%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>153 521</b>	<b>0.45%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>153 521</b>	<b>0.45%</b>
<b>EUR</b>				<b>153 521</b>	<b>0.45%</b>
154	4.000%	Miami SPV Srl 21	31.10.2036	153 521	0.45%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>1 038 000</b>	<b>3.08%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Irland / Ireland</b>		<b>1 038 000</b>	<b>3.08%</b>
25 000	iShares III PLC - iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF "GBP" - (0.50%)	1 038 000	3.08%

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.

## Multipartner SICAV - CARTHESIO REGULAE FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	3 540 000	EUR	3 457 369	29.07.2022	79 191	0.23%
EUR	116 230	CHF	121 000	29.07.2022	-4 653	-0.01%
USD	1 680 000	EUR	1 589 261	29.07.2022	15 168	0.05%
					<b>89 706</b>	<b>0.27%</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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.

# Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND investiert in Aktien von europäischen Unternehmen, die hinsichtlich Finanzkraft, aber auch bezüglich Marktpositionierung, Geschäftsmodell und Management qualitativ führend sind und eine attraktive Bewertung aufweisen. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger mit entsprechender Risikotoleranz, die gezielt in ein aktiv verwaltetes Portfolio bestehend aus europäischen Qualitäts-Aktien investieren wollen.

### Marktbeobachtung und Portfolio

In der ersten Hälfte des Jahres 2022 war die wirtschaftliche Unsicherheit in Europa größer als auf dem Höhepunkt der COVID-19-Pandemie. Nach dem Einmarsch Russlands in der Ukraine stand Europa unter starkem Druck, und die höheren Energiekosten trieben die Inflation in der gesamten Region in die Höhe. Es ist unwahrscheinlich, dass sich diese wirtschaftliche Realität in absehbarer Zeit ändern wird, denn neue Prognosen deuten auf eine Aufwärtskorrektur der Verbraucherpreise in der gesamten Union hin. Aus diesem Grund hat die Europäische Kommission ihre BIP-Prognose für 2022 und 2023 nach unten korrigiert. Angesichts der zunehmenden Rezessionsängste fielen die europäischen Wachstumswerte in den ersten 6 Monaten des Jahres 2022 um 20%, während die Value-Werte nur um 5,5% zurückgingen.

Nach einer langen Periode starker Performance in den letzten Jahren verlor der Fonds 18,17% (B-EUR-Aktien) und schnitt schlechter ab als der MSCI Europe über den gegebenen Zeitraum, wobei sowohl die Allokation (-2,4%) als auch die Auswahl (-5,6%) negativ waren. Den größten negativen Beitrag leistete die Selektion im Gesundheitswesen (Philips, Smith & Nephew), die allgemeine Übergewichtung von IT und das Fehlen von Energie, dem Marktsektor mit der besten Performance. Während des Berichtszeitraums wurden neun Unternehmen aus dem Fonds veräußert - Indutrade, Croda, Geberit, Mowi, AFRY, Novartis, Moncler, Husqvarna, Homeserve - und neun neue Unternehmen aufgenommen - Kering (zweitgrößter Luxuskonzern der Welt), ASML (Anbieter fortschrittlicher Halbleiterausüstungssysteme), Sika (führend auf dem Markt für Spezialbaustoffe), Rational (Hersteller innovativer Kochlösungen für Großküchen), Straumann (führend in der ästhetischen Zahnmedizin), Wolters Kluwer (weltweit führender Anbieter von Informationsdiensten für Fachleute) und Spirax-Sarco (Hersteller von unternehmenskritischen Komponenten). Trotz der Übergewichtung zyklischer Sektoren sind die Portfoliounternehmen finanziell weiterhin widerstandsfähiger gegenüber Gegenwind am Markt wie Lieferengpässen, Kosteninflation und COVID-19 Lockdowns.

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND invests in equities of European companies that are financially strong, but that are also qualitative leaders in terms of market positioning, business model and management, and that have an attractive valuation. The sub-fund is suitable for long-term investors with corresponding risk tolerance who wish to invest in an actively managed portfolio consisting of quality European equities.

### Market review and portfolio

In the first half of 2022, economic uncertainty in Europe was higher than during the height of the COVID-19 pandemic. Europe has been under intense pressure in the wake of Russia's invasion of Ukraine, with higher energy costs pushing up inflation across the region. This economic reality is unlikely to change anytime soon, with new forecasts pointing to an upward revision in consumer prices across the bloc. Due to that The European Commission has slashed its GDP forecast for 2022 and 2023. With fears of recession mounting European growth stocks in the first 6 months of 2022 fell 20% meanwhile value stocks was only down by 5.5%.

After a long period of strong performance over the last years, the fund lost by 18.17% (B-EUR shares) and underperformed MSCI Europe over given time period, with both allocation (-2.4%) and selection (-5.6%) being negative. Biggest negative contribution came from selection in Healthcare (Philips, Smith & Nephew), overall overweight of IT and absence of Energy, best performing market sector. During the period, nine companies were sold from the fund - Indutrade, Croda, Geberit, Mowi, AFRY, Novartis, Moncler, Husqvarna, Homeserve, and nine companies added - Kering (World's second largest luxury conglomerate), ASML (provider of advanced semiconductor equipment systems), Sika (top play in speciality construction market), Rational (producer of innovative cooking solutions for commercial kitchens), Straumann (major player in esthetic dentistry), Wolters Kluwer (global leader in information services for professionals) and Spirax-Sarco (manufacturer of mission-critical components). Despite overweight to cyclical sectors, portfolio companies financially continues to be more resilient to market headwinds such as supply bottlenecks, cost inflation and COVID-19 lockdowns.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 10 240 435)	10 235 811
Bankguthaben / Bank deposits	251 104
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	7 813

<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>10 494 728</b>
------------------------------------	-------------------

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	54 092
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	11 909
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	861
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	9 315

<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>76 177</b>
--	---------------

<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>10 418 551</b>
-----------------------------------	-------------------

## Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	182 790
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	1
Sonstige Erträge / Other income	57

**Total Ertrag / Total Income** **182 848**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	1 290
Verwaltungsgebühren / Management Fees	168 289
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 971
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	23 361

**Total Aufwand / Total Expenses** **196 911**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **-14 063**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	1 206 316
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-24 310
- Fremdwährungen / Foreign currencies	49 395

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **1 217 338**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-3 389 593
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-63 064
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-576

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-2 235 895**

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

	30. Juni 2021 / 30 June 2021 EUR	30. Juni 2022 / 30 June 2022 EUR
--	--	--

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	8 515 988	12 453 847
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 682 278	-2 235 895
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	1 255 581	200 599
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>12 453 847</b>	<b>10 418 551</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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



## Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>30. Juni 2020</b>	<b>30. Juni 2021</b>	<b>30. Juni 2022</b>
	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>
	<b>30 June 2020</b>	<b>30 June 2021</b>	<b>30 June 2022</b>
	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	21 735.00	23 262.00	23 586.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	12 705.24	15 160.24	15 460.24
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	1 375.00	2 120.00	2 260.00
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>8 515 988</b>	<b>12 453 847</b>	<b>10 418 551</b>
	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>
	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>
	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>
	<b>currency</b>	<b>currency</b>	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	227.88	294.12	240.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	268.13	349.33	288.57
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	113.68	149.08	123.97

## Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>10 235 811</b>	<b>98.25%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>10 235 811</b>	<b>98.25%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>10 235 811</b>	<b>98.25%</b>
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>722 294</b>	<b>6.93%</b>
3 100	Coloplast AS	336 985	3.23%
3 640	Novo Nordisk AS	385 309	3.70%
<b>Frankreich / France</b>		<b>1 857 586</b>	<b>17.83%</b>
1 400	Alten SA	145 320	1.39%
2 360	EssilorLuxottica SA	337 244	3.24%
685	Kering SA	335 719	3.22%
4 800	Legrand SA	338 208	3.25%
1 025	L'Oreal SA	337 533	3.24%
625	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	363 562	3.49%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>898 340</b>	<b>8.62%</b>
4 030	Beiersdorf AG	392 845	3.77%
330	Rational AG	182 985	1.76%
3 710	SAP SE	322 510	3.09%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>323 805</b>	<b>3.11%</b>
945	Kerry Group PLC (gehandelt in Irland / traded in Ireland)	86 316	0.83%
2 580	Kerry Group PLC (gehandelt in Vereinigtes Königreich / traded in United Kingdom)	237 489	2.28%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>1 335 712</b>	<b>12.82%</b>
735	ASML Holding NV	335 050	3.22%
2 320	Koninklijke DSM NV	318 072	3.05%
13 980	Koninklijke Philips NV	287 359	2.76%
4 270	Wolters Kluwer NV	395 231	3.79%
<b>Norwegen / Norway</b>		<b>388 616</b>	<b>3.73%</b>
50 990	Orkla ASA	388 616	3.73%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>657 565</b>	<b>6.31%</b>
16 810	Assa Abloy AB	340 965	3.27%
35 490	Atlas Copco AB	316 600	3.04%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>2 687 257</b>	<b>25.80%</b>
111	Givaudan SA	372 306	3.58%
6 820	Logitech International SA	339 821	3.26%
705	Lonza Group AG	358 536	3.44%
3 254	Nestle SA	362 313	3.48%

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.

## Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
355	Partners Group Holding AG	305 108	2.93%
1 290	Sika AG	283 556	2.72%
1 060	Sonova Holding AG	321 963	3.09%
3 000	Straumann Holding AG	343 654	3.30%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>1 364 636</b>	<b>13.10%</b>
6 320	Diploma PLC	163 572	1.57%
44 000	Sage Group PLC	324 464	3.12%
26 050	Smith & Nephew PLC	347 246	3.33%
5 550	Spectris PLC	174 783	1.68%
3 090	Spirax-Sarco Engineering PLC	354 571	3.40%

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.

## Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	1 068 244	CHF	1 120 000	09.09.2022	-50 660	-0.49%
GBP	550 000	EUR	640 093	09.09.2022	-3 432	-0.03%
					<b>-54 092</b>	<b>-0.52%</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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.

# Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND investiert überwiegend in Aktien von schweizerischen Unternehmen, die hinsichtlich Finanzkraft, aber auch bezüglich Marktpositionierung, Geschäftsmodell und Management qualitativ führend sind und eine attraktive Bewertung aufweisen. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger mit entsprechender Risikotoleranz, die gezielt in ein aktiv verwaltetes Portfolio bestehend aus schweizerischen Qualitäts-Aktien investieren wollen.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Der Schweizer Aktienmarkt ist im ersten Halbjahr 22 stark eingebrochen, der SPI Total Return sank um 15,9%. Januar und Juni waren die schlimmsten Monate, in denen der Referenzindex 5,7% bzw. 7,5% verlor. Der militärische Konflikt in der Ukraine, die zunehmenden politischen Spannungen, die steigende Inflation und die schwindenden Hoffnungen auf ein zügiges globales Wirtschaftswachstum brachten den Markt in Aufruhr und führten zu einer extremen Risikoaversion der Anleger. Daher kam es zu einer starken Rotation von Growth zu Value und von Small Caps zu Large Caps, vor allem, wenn letztere eine Value-Tendenz aufwiesen. Kommunikationsdienste und Immobilien erzielten eine überdurchschnittliche Wertentwicklung, während IT, Industriewerte und Werkstoffe am stärksten abverkauft wurden.

Im Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 erzielte der CEAMS Quality Switzerland Equity Fund eine Underperformance von 9,7% gegenüber dem MSCI Switzerland, was hauptsächlich auf die Allokation (-5,3% attr.) zurückzuführen ist, aber auch die Selektion war negativ (-4,4%). Der grösste Gegenwind kam von den Industriewerten (-4%), die am zweitschlechtesten im Markt abschnitten und in denen wir stark übergewichtet sind. Hier waren Dätwyler (-36%), Geberit (-32%) und Georg Fischer (-30%) die grössten Verlierer. Finanzwerte leisteten ebenfalls einen erheblichen negativen Beitrag, der von Selection (Partners Group mit einem Rückgang von 37%) verursacht wurde. Auch die Übergewichtung im IT-Sektor und die Selektion im Gesundheitswesen, vor allem aufgrund von Tecan (-39%) und Straumann (-22%), wirkten sich negativ aus. Während des gegebenen Zeitraums erzielte nur ein Sektor eine positive Zuteilung - der zyklische Konsum - in dem der Fonds im Gegensatz zur Benchmark nicht engagiert ist. Die Umsätze des Portfolios blieben moderat - es gab 4 Verkäufe (Schindler, Ems-Chemie, Bystronic und SFS) und 3 Käufe (ABB, VAT Group, DKSH). Alle Titel haben sich gut von der Pandemie erholt, aber einige werden nun durch die Rohstoffinflation, Probleme in der Lieferkette und die gedämpfte Verbraucherstimmung beeinträchtigt. Im Berichtszeitraum verzeichnete der Subfonds eine Performance von -20,89% (B-CHF Aktien).

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND invests in equities of Swiss companies that are financially strong, but that are also qualitative leaders in terms of market positioning, business model and management, and that have an attractive valuation. The sub-fund is suitable for long-term investors with corresponding risk tolerance who wish to invest in an actively managed portfolio consisting of quality Swiss equities.

### Market review and portfolio

Swiss stock market made a sharp dive in H1'22, with SPI Total Return sinking by 15.9%. January and June were the worst months, with the benchmark losing 5.7% and 7.5% respectively. Military conflict in Ukraine, mounting political tensions, soaring inflation, and fading hopes for brisk global economic expansions brought turmoil to the market and made investors extremely risk averse. Therefore, there was a sharp rotation from Growth to Value and from Small to Large caps, especially if latter had a value tilt. Communication Services and Real Estate outperformed, while IT, Industrials and Materials were sold off the most.

Over the time period from 1 July 2021 until 30 June 2022, CEAMS Quality Switzerland Equity Fund underperformed MSCI Switzerland by 9.7%, largely driven by Allocation (-5.3% attr.), although Selection was also negative (-4.4%). Biggest headwind came from Industrials (-4% attr.), which was second worst performer on the market and to which we are substantially overweight. There, Datwyler (-36%), Geberit (-32%) and Georg Fischer (-30%) were the biggest decliners. Financials also had significant negative contribution, driven by Selection (Partners Group slid 37%). Also, overweight to IT was a drag, and so was Selection in Healthcare, mainly because of Tecan (-39%) and Straumann (-22%). Over given period only one sector yielded positive attribution - Consumer Discretionary- to which, as opposed to the Benchmark, the Fund has no exposure. Turnover of the Portfolio remained moderate - there were 4 sells (Schindler, Ems-Chemie, Bystronic and SFS) and 3 buys (ABB, VAT Group, DKSH). All holdings have recovered nicely from the pandemic, but some now are challenged by raw material inflation, supply chain issues and subdued consumer sentiment. For the reporting period the sub-fund had a performance of -20.89% (B-CHF shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 32 863 189)	30 949 158
Bankguthaben / Bank deposits	437 448
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	14 936

#### Total Aktiva / Total Assets

31 401 542

#### Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	27 534
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	3 132
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	11 981

#### Total Passiva / Total Liabilities

42 647

#### Nettovermögen / Net Assets

31 358 895

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

---

## Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

CHF

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income 422 859

**Total Ertrag / Total Income 422 859**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts 7 447

Verwaltungsgebühren / Management Fees 366 841

„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 13 400

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 44 277

**Total Aufwand / Total Expenses 431 965**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss -9 106**

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

- Wertpapieren / Securities 39 603

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss 30 497**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -8 313 499

- Fremdwährungen / Foreign currencies -16

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -8 283 018**

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
CHF**

**30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
CHF**

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net assets at the beginning of the financial year 13 483 265 21 536 664

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 4 687 822 -8 283 018

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares 3 365 577 18 105 249

**Nettovermögen am Geschäftsjahresende /**

**Net Assets at the end of the financial year 21 536 664 31 358 895**

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>30. Juni 2020</b>	<b>30. Juni 2021</b>	<b>30. Juni 2022</b>
	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>
	<b>30 June 2020</b>	<b>30 June 2021</b>	<b>30 June 2022</b>
	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	38 891.56	44 253.56	55 132.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	5 146.00	5 146.00	25 161.00
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	17 425.00	31 133.00	71 429.38
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>13 483 265</b>	<b>21 536 664</b>	<b>31 358 895</b>
	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>
	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>
	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>
	<b>currency</b>	<b>currency</b>	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	254.43	331.86	262.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	304.29	400.65	319.97
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	116.06	153.82	123.66



## Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>30 949 158</b>	<b>98.69%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>30 949 158</b>	<b>98.69%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>30 949 158</b>	<b>98.69%</b>
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>30 949 158</b>	<b>98.69%</b>
54 800	ABB Ltd.	1 395 208	4.45%
750	Barry Callebaut AG	1 597 500	5.10%
138	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	1 339 980	4.27%
2 420	Daetwyler Holding AG	477 224	1.52%
17 750	DKSH Holding AG	1 398 700	4.46%
535	Emmi AG	497 550	1.59%
18 375	Galenica AG <sup>a)</sup>	1 346 888	4.30%
2 900	Geberit AG	1 330 520	4.24%
28 400	Georg Fischer AG	1 333 664	4.25%
420	Givaudan SA	1 409 940	4.50%
27 300	Logitech International SA	1 361 451	4.34%
2 830	Lonza Group AG	1 440 470	4.59%
25 000	Nestle SA	2 786 000	8.88%
36 140	Novartis AG	2 921 919	9.32%
1 575	Partners Group Holding AG	1 354 815	4.32%
8 400	Roche Holding AG Genussscheine	2 675 820	8.53%
5 960	Sika AG	1 311 200	4.18%
4 020	Sonova Holding AG	1 222 080	3.90%
12 100	Straumann Holding AG	1 387 265	4.42%
4 145	Tecan Group AG	1 148 994	3.66%
5 325	VAT Group AG <sup>a)</sup>	1 211 970	3.87%

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

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

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

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

# Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND investiert in Aktien von US-amerikanischen Unternehmen, die hinsichtlich Finanzkraft, aber auch bezüglich Marktpositionierung, Geschäftsmodell und Management qualitativ führend sind und eine attraktive Bewertung aufweisen. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger mit entsprechender Risikotoleranz, die gezielt in ein aktiv verwaltetes Portfolio bestehend aus US-amerikanischen Qualitäts-Aktien investieren wollen.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Nach zwei Jahren quantitativer Lockerung und starken Aktienrenditen zwang die schnelle Inflation die Federal Reserve zu einer Zinserhöhung, die den Markt in eine Korrektur trieb. Eine leichte Rezession ist absehbar, und die Renditekurve hat sich umgekehrt, was eine Belastung für den privaten Verbrauch und die allgemeine Wirtschaft bedeutet. Ein stärkerer Dollar drückt auf die Ergebnisse multinationaler Unternehmen, die sich im Allgemeinen noch als widerstandsfähig erwiesen haben, vor allem Large-Cap-Tech-Unternehmen und Anbieter von Cloud-Diensten, während die Multiplikatoren auf das Niveau von vor der Covid-Krise gesunken sind. Nach der epischen Rohstoffhausscheine scheinen Asset Allocators angeschlagene zyklische Konsumgüter- und Software-Namen aufzugreifen.

Im Laufe des Jahres ersetzen wir 11 Namen durch die gleiche Anzahl von Neuanlagen, um den Fonds besser für die kommende Korrektur zu positionieren. In gewisser Weise wurde das Portfolio von Pandemie-Gewinnern (Expeditors International, Trane Technologies) und veralteten Geschäftsmodellen (Visa, Mastercard) auf große Technologie-Gewinner wie PayPal, Nvidia, Autodesk, Salesforce und Amazon umgestellt. Und um eine mögliche längere Normalisierung besser zu überstehen, haben wir auf der Seite der Widerstandsfähigkeit Estee Lauder, Edwards Lifesciences, Align Technology und Zoetis hinzugefügt.

Das Portfolio blieb seit Ende 2021 hinter seiner Benchmark zurück, und in Bezug auf die Sektoren waren die größten Belastungsfaktoren für die Performance des US-Portfolios im Jahreszeitraum die Sektoren Informationstechnologie, Gesundheitswesen und Kommunikationsdienste, die wir alle gegenüber dem Index übergewichtet haben.

Die fehlende Allokation in den Energiesektor war ebenfalls nicht hilfreich, da er der einzige Sektor mit positiver Performance in der ersten Hälfte des Jahres 2022 war.

Ein positiver Beitrag kam von einer höheren Allokation in Basiskonsumgüter und einer geringeren Allokation in den Sektoren des zyklischen Verbrauchs im Vergleich zur Benchmark. Für den Berichtszeitraum wies der Subfonds eine Wertentwicklung von -25,99% (C-USD-Aktien).

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND invests in equities of US companies that are financially strong, but that are also qualitative leaders in terms of market positioning, business model and management, and that have an attractive valuation. The sub-fund is suitable for long-term investors with corresponding risk tolerance who wish to invest in an actively managed portfolio consisting of quality US equities.

### Market review and portfolio

After two years of quantitative easing and strong equity returns rapid inflation forced the Federal Reserve to raise interest rates that drove market into a correction. Mild recession is in the cards and yield curve has inverted signalling stress for personal consumption and general economy. A stronger dollar puts negative pressure on results of multinationals that still have been generally resilient, especially large-cap tech firms and cloud services providers, while the multiples contracted to pre-Covid times. After epic commodity bull run asset allocators seem to pick up beaten down consumer discretionary and software names.

During the year we replaced 11 names with the same amount of new investments to better position the fund for the coming correction. In a sense, the portfolio was upgraded from pandemic winners (Expeditors International, Trane Technologies) and legacy business models (Visa, Mastercard) to large-scale technology winners, such as PayPal, Nvidia, Autodesk, Salesforce and Amazon. And to better weather the possible prolonged normalization, on the resiliency side, we have added Estee Lauder, Edwards Lifesciences, Align Technology and Zoetis.

The portfolio trailed its benchmark since late 2021 and sector-wise, the biggest drags on the US portfolio performance in the annual period have been Information Technology, Health Care and Communication Services of which we are all overweight relative to the index.

No allocation to the Energy sector, also didn't help, as it has been the only sector with positive performance in the first half of 2022.

Positive contribution came from higher allocation to Consumer Staples, and lower allocation to the Consumer Discretionary sectors relative to the benchmark. For the reporting period the sub-fund had a performance of -25.99% (C-USD shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 15 498 941)	14 461 705
Bankguthaben / Bank deposits	81 268
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 933

#### Total Aktiva / Total Assets

14 545 906

#### Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	14 841
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 223
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	11 188

#### Total Passiva / Total Liabilities

27 252

#### Nettovermögen / Net Assets

14 518 654

## Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income 84 912

**Total Ertrag / Total Income** **84 912**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees 227 255

„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 5 772

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 27 250

**Total Aufwand / Total Expenses** **260 277**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **-175 365**

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

- Wertpapieren / Securities 5 844 013

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **5 668 648**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -10 483 162

- Fremdwährungen / Foreign currencies -176

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-4 814 690**

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

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
USD

30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net assets at the beginning of the financial year 15 828 581 24 027 575

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 6 711 612 -4 814 690

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares 1 487 382 -4 694 231

**Nettovermögen am Geschäftsjahresende /**

**Net Assets at the end of the financial year** **24 027 575** **14 518 654**

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>30. Juni 2020</b>	<b>30. Juni 2021</b>	<b>30. Juni 2022</b>
	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>
	<b>30 June 2020</b>	<b>30 June 2021</b>	<b>30 June 2022</b>
	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	17 789.95	19 817.95	19 897.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	23 961.56	24 274.56	14 850.84
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	5 360.00	9 000.00	13 910.00
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>15 828 581</b>	<b>24 027 575</b>	<b>14 518 654</b>
	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>
	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>
	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>
	<b>currency</b>	<b>currency</b>	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	331.00	463.79	340.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	388.99	550.20	407.23
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	115.53	164.48	122.54

## Multipartner SICAV - CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>14 461 705</b>	<b>99.61%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>14 461 705</b>	<b>99.61%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>14 461 705</b>	<b>99.61%</b>
<b>Irland / Ireland</b>		<b>485 888</b>	<b>3.35%</b>
1 750	Accenture PLC	485 888	3.35%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>13 975 817</b>	<b>96.26%</b>
1 295	Adobe, Inc.	474 048	3.27%
4 300	Agilent Technologies, Inc.	510 711	3.52%
1 975	Align Technology, Inc.	467 423	3.22%
220	Alphabet, Inc.	479 437	3.30%
3 500	Amazon.com, Inc.	371 735	2.56%
3 570	Apple, Inc.	488 090	3.36%
2 800	Autodesk, Inc.	481 488	3.32%
3 850	Broadridge Financial Solutions, Inc.	548 817	3.78%
3 820	Cadence Design Systems, Inc.	573 115	3.95%
7 175	Church & Dwight Co., Inc.	664 835	4.58%
955	Costco Wholesale Corp.	457 712	3.15%
5 230	Edwards Lifesciences Corp.	497 321	3.43%
2 050	Estee Lauder Cos., Inc.	522 074	3.60%
3 300	Keysight Technologies, Inc.	454 905	3.13%
2 430	Meta Platforms, Inc.	391 838	2.70%
1 990	Microsoft Corp.	511 092	3.52%
2 605	Netflix, Inc.	455 536	3.14%
2 815	NVIDIA Corp.	426 726	2.94%
6 535	PayPal Holdings, Inc.	456 404	3.14%
1 440	S&P Global, Inc.	485 366	3.34%
2 965	Salesforce, Inc.	489 344	3.37%
2 320	Stryker Corp.	461 518	3.18%
1 970	Synopsys, Inc.	598 289	4.12%
3 630	Take-Two Interactive Software, Inc.	444 784	3.06%
2 885	Texas Instruments, Inc.	443 280	3.05%
1 295	UnitedHealth Group, Inc.	665 151	4.58%
1 645	Zebra Technologies Corp.	483 548	3.33%
3 905	Zoetis, Inc.	671 230	4.62%

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.

# Multipartner SICAV - CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der Subfonds investiert hauptsächlich direkt in Schuldtitel von Emittenten weltweit, ohne Fokus auf eine bestimmte Bonitätskategorie (inkl. Hochzins- und Schwellenländeranleihen). Der Subfonds darf bis zu 20% seines Vermögens in bedingten Wandelanleihen (Contingent Convertible Bonds) anlegen. Der Subfonds beabsichtigt, nur Wertpapiere zu kaufen, die auf US-Dollar lauten und an einer Börse oder einem regulierten Markt (inkl. MTF) in Europa (inkl. Großbritannien), den Vereinigten Staaten von Amerika, Singapur oder Hongkong gehandelt werden (z. B. Clearstream, Euroclear; sogenannte grenzüberschreitende Anleihenemission). Für Zwecke der Absicherung und des effizienten Portfoliomanagements kann der Subfonds in Derivate in Form von Futures und Optionen investieren.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Märkte lassen sich klar in zwei Hälften unterteilen. In der ersten Hälfte (Juli bis Dezember 2021) waren sie stabil, sind aber seit Anfang dieses Jahres schwach geworden. Die Zentralbanken auf der ganzen Welt haben damit begonnen, ihre Nullzinspolitik aufzugeben und die Zinssätze zu erhöhen, um die Inflation zu bekämpfen, was Anlass zur Sorge gab. Dies wurde durch die geopolitische Lage in Europa noch verschärft. Die Anleihekurse haben ebenso wie alle anderen wichtigen Finanzmärkte korrigiert, um die Unsicherheit widerzuspiegeln. Angesichts der Angst vor einer Rezession können die Zentralbanker jedoch das Tempo der Zinserhöhungen verlangsamen, was den Märkten wieder Stabilität verleihen kann.

Das Portfolio ist gut gestreut und deckt etwa 57 Titel in 20 Sektoren in 20 Ländern ab, wobei die Mehrheit der Titel aus Schwellenländern stammt. Die größte Position macht knapp 3,5% des Fondsvolumens aus, so dass eine gesunde Diversifizierung gewährleistet ist. Die gewichtete durchschnittliche Duration des Portfolios betrug am 30. Juni 2022 2,80 Jahre bei einer gewichteten Rendite von 9,82%. (unter Verwendung der Rendite bis zur Kündigung für Perpetuals und kündbare Anleihen). Zu den Sektoren gehören Finanzdienstleister/Banken, Versicherungen, Konsumfinanzierung, gewerbliche Finanzdienstleistungen, Investment Management, Telekommunikation, Energieerzeugung, Flughäfen, Pharmazeutika, Metalle und andere; Flughäfen, Pharmazeutika, Metalle und Bergbau, Kraftfahrzeuge, Agrarchemikalien, Immobilien, Zement, Telekommunikation und Energie. Etwa 42% des Fonds sind in Investment-Grade-Wertpapiere mit einem Rating von BBB oder besser investiert. Etwa 35% sind in BB-Namen investiert und der Rest in B-bewertete/unbewertete/bar. Der Fonds hat seine Position in Südkorea verkauft. Der am wenigsten negative Sektor war das Versicherungswesen. Der am schlechtesten abscheidende Sektor war Real Estate.

Die Regierungen raten der Bevölkerung nun, mit dem Virus zu leben, und wollen, dass wieder Normalität einkehrt. Die meisten Beschränkungen, einschließlich Reisebeschränkungen, sind weltweit aufgehoben (mit Ausnahme Chinas, wo weiterhin eine Null-Covid-Politik verfolgt wird), da die Infektion bei geimpften Personen nicht mehr lebensbedrohlich ist und die Symptome grippeähnlich sind. Es bleibt jedoch abzuwarten, ob in der Herbst-/Winterzeit zusätzliche Impfungen angeboten werden. Die Rücknahme der Lockerung der Geldpolitik nach der Pandemie hat Auswirkungen auf die Märkte. Die Lieferketten sind immer noch nicht normalisiert. Die Lockerung der Geldpolitik hat zusammen mit den geopolitischen Spannungen erheblich zur Inflation beigetragen. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von -8.15% (Aktienkategorie B-USD).

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The sub-fund invests primarily directly in debt securities of issuers worldwide, without focus on any particular credit rating category (including high yield and emerging market bonds). The sub-fund may invest up to 20% of its assets in contingent convertible bonds. The Sub-Fund intends to purchase only securities denominated in US Dollars and traded on an exchange or regulated market (including MTF) in Europe (including the United Kingdom), the United States of America, Singapore or Hong Kong (e.g. Clearstream, Euroclear; so-called cross-border bond issue). For hedging and efficient portfolio management purposes, the Sub-Fund may invest in derivatives in the form of futures and options.

### Market review and portfolio

Markets can be clearly divided into two halves. First half (July to December 2021) they were stable, but turned weak since the beginning of this year. Central Banks across the world have started to reverse the near zero interest rates policy and have started to increase interest rates to fight inflation which has been a worry. This has been exacerbated by geopolitical situation in Europe. Bond prices have corrected along with all major financial markets to reflect the uncertainty. However, with fear of recession, Central Bankers can slow the pace of increase in interest rates which can bring stability back to markets.

The portfolio is well spread covering about 57 names in 20 sectors in 20 countries majority being Emerging Market countries. The biggest position is just under 3.5% of the fund size maintaining a healthy diversification. The weighted average duration for the portfolio as on 30th June 2022 was 2.80 years with the weighted yield of 9.82%. (using Yield till Call for Perpetuals and callable bonds). Sectors include Financials / Banks, Insurance, Consumer Finance, Commercial Finance, Investment Management, Telecommunications, Power Generation, Airports, Pharmaceuticals, Metals and Minings, Automobiles, Agricultural Chemicals, Real Estate, Cement, Telecom and Energy. About 42% of the fund is invested in Investment grade securities rated BBB or better. About 35% is invested in BB names and the balance is in B rated /unrated/ cash. The fund has sold its Sovereign position. The least negative sector was Insurance. The worst performing sector was Real Estate.

The pandemic has now been declared as an endemic and now is on the way out with vaccinations having played a key role. Governments are now advising the population to live with the virus and want normalcy to return. Most restrictions including travel are off worldwide (with the exception of China where they are still pursuing Zero Covid Policy) as infection in vaccinated individuals is now not life threatening and symptoms are flu like. However one still has to see if there are additional doses offered during autumn/winter times. The reversal of post pandemic monetary easing is having an impact on markets. Supply chains are still not normalised. The monetary easing along with geopolitical tensions has significantly contributed to inflation. For the reporting period the sub-fund had a performance of -8.15% (B-USD shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 23 789 630)	21 904 520
Bankguthaben / Bank deposits	1 897 244
Gründungskosten / Formation expenses	18 032
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	373 012

**Total Aktiva / Total Assets** 24 192 808

#### Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	20 202
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	3 021
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	60 595

**Total Passiva / Total Liabilities** 83 818

**Nettovermögen / Net Assets** 24 108 990



## Multipartner SICAV - CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	1 210 718
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	58
Sonstige Erträge / Other income	40

**Total Ertrag / Total Income** **1 210 816**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	255 941
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	12 908
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	543
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	99 365

**Total Aufwand / Total Expenses** **368 757**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **842 059**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-125 528

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **716 531**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-2 895 769
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-2 179 239**

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

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
USD

30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	18 850 835	21 893 838
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 598 684	-2 179 239
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	1 444 319	4 394 391
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>21 893 838</b>	<b>24 108 990</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	184 442.68	197 780.97	237 105.87
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>18 850 835</b>	<b>21 893 838</b>	<b>24 108 990</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	102.20	110.70	101.68

## Multipartner SICAV - CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>21 904 520</b>	<b>90.86%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>21 904 520</b>	<b>90.86%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>21 904 520</b>	<b>90.86%</b>
<b>USD</b>			<b>21 904 520</b>	<b>90.86%</b>
650	5.450% ABJA Investment Co. Pte. Ltd. 18	24.01.2028	615 245	2.55%
600	4.250% Adaro Indonesia PT 19	31.10.2024	570 012	2.36%
200	3.200% Allianz SE 21	31.12.2099	146 604	0.61%
700	4.625% Argentum Netherlands BV for Swiss Re Ltd. 17	Perp.	653 247	2.71%
200	3.875% Bank of Baroda 19	04.04.2024	199 074	0.83%
300	4.000% Bharat Petroleum Corp. Ltd. 15	08.05.2025	296 778	1.23%
400	4.875% BP Capital Markets PLC 20	Perp.	350 968	1.46%
200	3.250% Canara Bank 17	10.08.2022	199 958	0.83%
300	3.875% Canara Bank 19	28.03.2024	298 158	1.24%
300	7.375% Cemex SAB de CV 20	05.06.2027	298 335	1.24%
200	3.000% CNAC HK Finbridge Co. Ltd. 20	22.09.2030	173 262	0.72%
200	3.875% Country Garden Holdings Co. Ltd. 20	22.10.2030	84 800	0.35%
400	8.125% Credit Agricole SA 16	Perp.	411 372	1.71%
400	7.500% Credit Suisse Group AG 13	29.12.2049	380 116	1.58%
200	6.125% Delhi International Airport Ltd. 16	31.10.2026	181 210	0.75%
500	4.875% DNB Bank ASA 19	Perp.	468 005	1.94%
300	4.875% Eastern & Southern African Trade & Development Bank 19	23.05.2024	282 315	1.17%
600	5.625% Electricite de France SA 14	Perp.	552 666	2.29%
200	4.250% Emirates NBD Bank PJSC 21	Perp.	185 000	0.77%
300	4.346% Ford Motor Co. 16	08.12.2026	278 319	1.15%
300	5.375% GMR Hyderabad International Airport Ltd. 19	10.04.2024	291 834	1.21%
200	4.750% GMR Hyderabad International Airport Ltd. 21	02.02.2026	182 682	0.76%
400	5.500% Greenko Wind Projects Mauritius Ltd. 22	06.04.2025	373 252	1.55%
200	3.700% HDFC Bank Ltd. 21	Perp.	167 250	0.69%
450	4.000% Hindustan Petroleum Corp. Ltd. 17	12.07.2027	432 747	1.79%
480	5.450% HPCL-Mittal Energy Ltd. 19	22.10.2026	451 675	1.87%
400	5.250% HPCL-Mittal Energy Ltd. 17	28.04.2027	364 712	1.51%
500	6.375% HSBC Holdings PLC 14	Perp.	479 630	1.99%
200	4.000% Huarong Finance 2017 Co. Ltd. 17	Perp.	198 286	0.82%
400	5.875% IIFL Finance Ltd. 20	20.04.2023	392 116	1.63%
200	5.750% Indian Oil Corp. Ltd. 13	01.08.2023	204 056	0.85%
200	4.750% Indian Oil Corp. Ltd. 19	16.01.2024	201 842	0.84%
200	3.570% Indian Railway Finance Corp. Ltd. 22	21.01.2032	172 410	0.72%
500	3.875% ING Groep NV 21	31.12.2099	364 250	1.51%
300	5.625% Jaguar Land Rover Automotive PLC 13	01.02.2023	294 000	1.22%
200	5.950% JSW Steel Ltd. 19	18.04.2024	198 646	0.82%
300	5.375% JSW Steel Ltd. 19	04.04.2025	278 226	1.15%
200	3.950% JSW Steel Ltd. 21	05.04.2027	161 882	0.67%
300	6.000% Jubilant Pharma Ltd. 19	05.03.2024	290 661	1.21%
600	5.250% Legal & General Group PLC 17	21.03.2047	578 202	2.40%

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.

## Multipartner SICAV - CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
500	5.900% Manappuram Finance Ltd. 20	13.01.2023	496 020	2.06%
700	6.125% Muthoot Finance Ltd. 19	31.10.2022	699 426	2.90%
200	5.650% Network i2i Ltd. 19	Perp.	186 160	0.77%
200	4.750% NTPC Ltd. 12	03.10.2022	200 558	0.83%
200	4.375% NTPC Ltd. 14	26.11.2024	200 238	0.83%
300	5.125% Oil India Ltd. 19	04.02.2029	296 403	1.23%
200	3.750% ONGC Videsh Vankorneft Pte. Ltd. 16	27.07.2026	193 614	0.80%
500	6.500% Petroleos Mexicanos 18	13.03.2027	434 795	1.80%
600	4.750% Phoenix Group Holdings PLC 20	04.09.2031	564 300	2.34%
200	3.900% Power Finance Corp. Ltd. 19	16.09.2029	178 944	0.74%
300	3.950% Power Finance Corp. Ltd. 20	23.04.2030	266 016	1.10%
200	6.750% QBE Insurance Group Ltd. 14	02.12.2044	202 148	0.84%
200	4.750% REC Ltd. 20	19.05.2023	201 070	0.83%
250	3.875% REC Ltd. 17	07.07.2027	236 415	0.98%
200	4.875% Royal Capital BV 16	Perp.	197 870	0.82%
600	5.950% Shriram Transport Finance Co. Ltd. 19	24.10.2022	594 864	2.47%
200	5.950% SMC Global Power Holdings Corp. 19	Perp.	191 264	0.79%
200	4.750% Société Générale SA 21	Perp.	163 172	0.68%
600	5.125% SoftBank Group Corp. 17	19.09.2027	495 900	2.06%
600	4.375% Svenska Handelsbanken AB 20	Perp.	514 026	2.13%
200	5.750% Tata Motors Ltd. 14	30.10.2024	199 564	0.83%
200	2.500% Thairoil Treasury Center Co. Ltd. 20	18.06.2030	161 124	0.67%
200	5.500% TML Holdings Pte. Ltd. 20	03.06.2024	193 106	0.80%
200	4.250% Tower Bersama Infrastructure Tbk PT 20	21.01.2025	193 866	0.80%
400	4.625% UPL Corp. Ltd. 20	16.06.2030	327 144	1.36%
200	5.250% UPL Corp. Ltd. 20	Perp.	155 554	0.65%
600	13.875% Vedanta Resources Finance II PLC 20	21.01.2024	540 390	2.24%
200	6.125% Vedanta Resources Ltd. 17	09.08.2024	122 538	0.51%
600	6.250% Vodafone Group PLC 18	03.10.2078	575 604	2.39%
221	3.750% Yes Bank Ltd. 18	06.02.2023	218 624	0.91%

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.

## Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLAGLOBALE 2022 ist die Erzielung einer angemessenen positiven Rendite über die gesamte Laufzeit des Subfonds.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Europäische Staatsanleihen erzielten im Berichtszeitraum negative Renditen. Europäische Unternehmensanleihen entwickelten sich jedoch nur leicht rückläufig. Da die Inflation in der Eurozone im Juli 8,9% (im Jahresvergleich) erreichte, hob die Europäische Zentralbank (EZB) die Zinssätze im Laufe des Monats um 50 Basispunkte an und stellte gleichzeitig ihr neues Transmissionsschutzinstrument vor, das die wirksame Übertragung der Geldpolitik auf alle Mitgliedstaaten durch den Ankauf von Staatsanleihen gewährleisten soll. Unser Ziel wird es sein, den Grundsatz zurückzuzahlen, aber die Märkte haben zu einer erheblichen Neubewertung der Risikoaktiva geführt. Dies hat uns geholfen, die Reinvestitionsrate zu verbessern, auch wenn die Folge davon ein erhöhtes Rezessionsrisiko und steigende Zahlungsausfälle waren. Wir erwarten eine Verlangsamung des Wachstums in Europa. Die derzeitige Ungewissheit trägt nicht dazu bei, die Unternehmensperformance mit Sicherheit zu prognostizieren und wird wahrscheinlich zu steigenden Ausfällen führen.

Der Multipartner SICAV - Franklin Templeton Cedola Globale 2022 erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von -5,39% (A-EUR-Aktien). Die Sektorallokation des Portfolios sowie die Durations- und Renditekurvenpositionierung wirkten sich negativ auf die Rendite aus. Ende Juni 2022 war das Portfolio zu 48% in hochverzinslichen Unternehmen, zu 36% in Investment-Grade-Unternehmen, zu 8,7% in Quasi-Staatsanleihen, zu 3,9% in Staatsanleihen und zu 0,8% in Barmitteln investiert. Wir überwachen das Portfolio weiterhin und nehmen auf der Grundlage der fundamentalen Empfehlungen unserer Analysten Änderungen vor. Wir haben ein paar kleine Transaktionen im Portfolio durchgeführt und suchen nach Gelegenheiten und verwalten den Fonds so, dass er eine Bullet-Struktur hat und versuchen, das Call-Risiko zu reduzieren. Wir tun unser Bestes, um den Fonds auf konservative Weise zu verwalten, ohne die Rendite zu schmälern.

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

### Fund Management Report

#### Investment Policy

The investment objective of Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022 is to achieve reasonable yields over the entire duration of the sub-fund.

#### Market review and portfolio

Government European bonds delivered negative returns during the reporting period. However, European Corporate Credit was only slightly lagging. With the Eurozone inflation reaching 8.9% (year-on-year) in July, the European Central Bank (ECB) raised rates by 50 basis points (bps) during the month, whilst also unveiling its new Transmission Protection Instrument, designed to ensure the effective transmission of monetary policy to all member states via sovereign debt purchases. Our target will be to pay back principle, however, markets have led to a substantial repricing of risk asset. This has helped us to improve the reinvestment rate even though the consequence of this has been an increased risk of recession and rising defaults. We expect a slowdown in growth in Europe. The uncertainty right now does not help to project corporate performance with certainty and will probably led to rising defaults.

Multipartner SICAV - Franklin Templeton Cedola Globale 2022 turned in a performance of -5.39% (A-EUR shares) during the reporting period. The portfolio's sector allocation and duration and yield curve positioning detracted from returns. As of end of June 2022, the portfolio had an allocation of 48% to high yield corporates, 36% to investment grade corporates, 8.7% to Quasi Sovereigns, 3.9% to Sovereigns and 0.8% in cash. We continue to monitor the portfolio and make changes based on our analysts fundamental recommendations. We have done a couple of small trades in the portfolio and we are looking for opportunities and are managing the fund to a more bullet structure and trying to reduce call risk. We are doing our best to run the Fund in a conservative way without scarifying the yield.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 332 844 874)	310 252 129
Bankguthaben / Bank deposits	2 553 966
Gründungskosten / Formation expenses	1 105
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	4 323 064
Sonstige Forderungen / Other receivables	7 062
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>317 137 326</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	159 103
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	252 281
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	39 715
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	40 916
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>492 015</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>316 645 311</b>

## Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	11 763 749
Sonstige Erträge / Other income	61

**Total Ertrag / Total Income** **11 763 810**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	104 407
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 231 829
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	167 750
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	17 150
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	533 932

**Total Aufwand / Total Expenses** **4 055 068**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **7 708 742**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-3 968 126

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **3 740 616**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-22 235 955

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-18 495 339**

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

	30. Juni 2021 / 30 June 2021 EUR	30. Juni 2022 / 30 June 2022 EUR
--	--	--

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	347 940 617	352 627 502
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	23 504 449	-18 495 339
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-15 260 779	-14 080 106
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-3 556 785	-3 406 746

**Nettovermögen am Geschäftsjahresende /  
Net Assets at the end of the financial year** **352 627 502** **316 645 311**

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 599 275.58	3 444 618.99	3 301 442.08
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 347 940 617</b>	<b>EUR 352 627 502</b>	<b>EUR 316 645 311</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	96.67	102.37	95.91
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.50	1.00	1.00



## Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>310 252 129</b>	<b>97.98%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>310 252 129</b>	<b>97.98%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>310 252 129</b>	<b>97.98%</b>
<b>EUR</b>			<b>310 252 129</b>	<b>97.98%</b>
2 000	6.125% Abanca Corp. Bancaria SA 19	18.01.2029	1 995 260	0.63%
2 000	4.625% Abanca Corp. Bancaria SA 19	07.04.2030	1 870 480	0.59%
3 000	1.125% Akelius Residential Property AB 17	14.03.2024	2 927 850	0.92%
6 000	5.625% Allianz SE 12	17.10.2042	6 076 620	1.92%
1 000	8.000% Altice France Holding SA 20	15.05.2027	827 750	0.26%
400	2.500% Altice France SA 19	15.01.2025	350 988	0.11%
1 000	2.125% Altice France SA 20	15.02.2025	868 250	0.27%
2 000	5.875% Altice France SA 18	01.02.2027	1 745 960	0.55%
1 300	4.250% Aquarius & Investments PLC for Zurich Insurance Co. Ltd. 13	02.10.2043	1 324 024	0.42%
3 700	1.000% ArcelorMittal SA 19	19.05.2023	3 663 925	1.16%
900	1.000% Arion Banki HF 18	20.03.2023	896 148	0.28%
1 100	3.375% Aroundtown SA 19	Perp.	820 061	0.26%
6 500	3.750% ATF Netherlands BV 16	Perp.	5 736 575	1.81%
6 500	1.625% Autostrade per l'Italia SpA 15	12.06.2023	6 478 420	2.05%
5 830	5.125% AXA SA 13	04.07.2043	6 008 048	1.90%
1 500	3.750% Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 16	15.01.2025	1 361 625	0.43%
3 000	1.750% Babcock International Group PLC 14	06.10.2022	3 000 930	0.95%
2 600	2.750% Bacardi Ltd. 13	03.07.2023	2 620 358	0.83%
3 600	1.750% Banco de Sabadell SA 19	10.05.2024	3 486 024	1.10%
2 400	6.125% Banco de Sabadell SA 17	Perp.	2 256 024	0.71%
700	3.500% Banijay Entertainment SASU 20	01.03.2025	626 710	0.20%
7 000	2.000% Barclays PLC 17	07.02.2028	6 921 180	2.19%
2 000	2.375% BAWAG Group AG 19	26.03.2029	1 940 260	0.61%
5 500	1.625% Belfius Bank SA 18	15.03.2028	5 419 095	1.71%
5 000	5.750% Caixa Geral de Depositos SA 18	28.06.2028	4 966 800	1.57%
2 000	1.125% CaixaBank SA 17	12.01.2023	2 002 480	0.63%
1 000	6.750% CaixaBank SA 17	Perp.	965 990	0.31%
6 000	4.498% Casino Guichard Perrachon SA 14	07.03.2024	4 860 000	1.53%
1 300	2.125% Castellum AB 18	20.11.2023	1 263 652	0.40%
2 000	0.375% CK Hutchison Group Telecom Finance SA 19	17.10.2023	1 964 840	0.62%
5 000	2.250% Crown European Holdings SA 18	01.02.2023	4 957 000	1.57%
1 900	2.625% Crown European Holdings SA 16	30.09.2024	1 812 733	0.57%
5 000	2.375% Deutsche Bank AG 13	11.01.2023	5 034 150	1.59%
7 116	0.100% Deutsche Bundesrepublik Bonds Inflation-Linked 12	15.04.2023	7 387 226	2.33%
1 374	3.875% Diocle Spa 19	30.06.2026	1 336 093	0.42%
3 600	4.000% Electricite de France SA 18	Perp.	3 307 608	1.04%
3 550	4.875% Encore Capital Group, Inc. 20	15.10.2025	3 434 980	1.08%
3 000	2.500% Enel SpA 18	Perp.	2 896 620	0.91%
2 000	6.500% Erste Group Bank AG 17	Perp.	1 950 420	0.62%
1 000	2.625% Faurecia SE 18	15.06.2025	866 590	0.27%

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.

## Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 000	2.625% Faurecia SE 18	15.06.2025	1 733 180	0.55%
1 400	0.815% FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU 19	04.12.2023	1 383 606	0.44%
2 400	0.125% Fidelity National Information Services, Inc. 19	03.12.2022	2 398 536	0.76%
5 000	1.514% Ford Motor Credit Co. LLC 19	17.02.2023	4 935 151	1.56%
1 500	6.750% Garfunkelux Holdco 3 SA 20	01.11.2025	1 338 135	0.42%
3 500	3.700% Glencore Finance Europe Ltd. 13	23.10.2023	3 581 515	1.13%
4 000	2.750% Grand City Properties SA 16	Perp.	3 390 960	1.07%
6 300	0.750% Hamburg Commercial Bank AG 20	23.11.2023	6 268 374	1.98%
2 000	2.125% Heimstaden Bostad AB 19	05.09.2023	1 965 260	0.62%
6 500	5.250% HSBC Holdings PLC 14	Perp.	6 422 845	2.03%
2 000	7.000% Ibercaja Banco SA 18	Perp.	1 951 060	0.62%
6 000	2.625% Indonesia Government International Bonds 16	14.06.2023	6 063 120	1.91%
1 000	3.000% ING Groep NV 17	11.04.2028	1 002 320	0.32%
500	6.500% International Design Group SPA 18	15.11.2025	450 180	0.14%
6 500	4.450% Intesa Sanpaolo SpA 17	15.09.2027	6 519 370	2.06%
3 000	6.250% Intesa Sanpaolo SpA 17	Perp.	2 861 250	0.90%
3 000	3.625% James Hardie International Finance DAC 18	01.10.2026	2 783 610	0.88%
6 000	2.750% La Banque Postale SA 15	19.11.2027	6 018 180	1.90%
1 000	4.500% LANXESS AG 16	06.12.2076	975 780	0.31%
4 000	3.625% Liberty Mutual Group, Inc. 19	23.05.2059	3 615 320	1.14%
1 800	3.750% Limacorporate SpA 17	15.08.2023	1 720 980	0.54%
3 900	3.625% Lincoln Financing Sarl 19	01.04.2024	3 783 351	1.19%
2 700	3.250% Loxam SAS 19	14.01.2025	2 442 393	0.77%
800	2.625% Matterhorn Telecom SA 19	15.09.2024	779 856	0.25%
6 000	4.125% Naturgy Finance BV 14	Perp.	5 935 980	1.87%
5 000	1.750% NE Property BV 17	23.11.2024	4 656 300	1.47%
500	1.750% Nexi SpA 19	31.10.2024	463 450	0.15%
1 000	0.875% NN Group NV 17	13.01.2023	1 000 630	0.32%
6 200	5.625% North Macedonia Government International Bonds 16	26.07.2023	6 253 320	1.97%
1 000	2.750% Nykredit Realkredit AS 15	17.11.2027	1 003 320	0.32%
6 500	3.125% Orano SA 14	20.03.2023	6 504 940	2.05%
6 700	3.500% Peach Property Finance GmbH 19	15.02.2023	5 746 858	1.82%
4 000	2.125% Permanent TSB Group Holdings PLC 19	26.09.2024	3 907 280	1.23%
6 500	2.500% Petroleos Mexicanos 18	24.11.2022	6 496 100	2.05%
1 600	3.250% Pro-Gest SpA 17	15.12.2024	1 224 400	0.39%
1 800	6.375% Schoeller Packaging BV 19	01.11.2024	1 513 926	0.48%
6 000	4.500% Sealed Air Corp. 15	15.09.2023	6 060 720	1.91%
1 000	4.000% Société Générale SA 13	07.06.2023	1 014 480	0.32%
1 000	2.000% SPCM SA 20	01.02.2026	909 500	0.29%
3 000	4.000% Spectrum Brands, Inc. 16	01.10.2026	2 850 810	0.90%
6 380	3.625% Standard Chartered PLC 12	23.11.2022	6 439 844	2.03%
5 200	2.000% Summit Properties Ltd. 18	31.01.2025	4 453 748	1.41%
3 000	1.250% Svenska Handelsbanken AB 18	02.03.2028	2 980 020	0.94%
5 000	2.500% Telecom Italia SpA 17	19.07.2023	4 955 700	1.57%
5 800	5.875% Telefonica Europe BV 14	Perp.	5 753 078	1.82%
600	2.625% Telefonica Europe BV 17	Perp.	589 146	0.19%
7 300	1.250% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 15	31.03.2023	7 142 612	2.26%
600	6.000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 20	31.01.2025	585 834	0.19%
1 300	3.750% Trivium Packaging Finance BV 19	15.08.2026	1 198 067	0.38%
7 500	6.625% UniCredit SpA 17	Perp.	7 137 375	2.25%

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.

## Multipartner SICAV - FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 800	4.751% Verisure Holding AB 20	15.04.2025	1 749 942	0.55%
4 000	3.000% Vivion Investments Sarl 19	08.08.2024	3 472 160	1.10%
6 500	3.100% Vodafone Group PLC 18	03.01.2079	6 213 415	1.96%
6 500	2.700% Volkswagen International Finance NV 17	Perp.	6 413 875	2.03%
3 000	1.414% Zimmer Biomet Holdings, Inc. 16	13.12.2022	3 011 220	0.95%

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

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

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

## Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023 ist die Erzielung einer angemessenen positiven Rendite über die gesamte Laufzeit des Subfonds.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Im Berichtszeitraum wurden die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere von einer zunehmend negativen Mischung dominanter Markttreiber überschattet, darunter Russlands Generalangriff auf die Ukraine im Februar 2022, anhaltende weltweite Störungen der Lieferketten durch eine Reihe vorübergehender Lockdowns in China und schließlich stark steigende Inflationsraten rund um den Globus, die in vielen Ländern auf ein Niveau stiegen, das seit Anfang der 1980er Jahre nicht mehr erreicht wurde. Gleichzeitig begannen die Wachstumssorgen zu wachsen. Um diese immer stärker werdende Inflation zu bekämpfen, wurden die Zentralbanken rund um den Globus deutlich aggressiver, erhöhten die Zinsen und reduzierten ihre Anleihekaufprogramme. Da die Nominalzinsen über die gesamte Kurve hinweg dramatisch anstiegen, sich die Kreditspreads erheblich ausweiteten und die Volatilität in die Höhe schoss, erlebten die Rentenmärkte - zumindest insgesamt - im Berichtszeitraum den schlimmsten Drawdown seit Menschengedenken.

Das Portfolio behielt ein geografisch und branchenmäßig diversifiziertes Profil bei. Die Kreditqualität war eine Mischung aus Investment-Grade- und High-Yield-Engagements und behielt diesen Crossover-Status während des gesamten Zeitraums bei. Der Fonds ist zwar überwiegend in den Industrieländern investiert, hält aber auch einige Positionen in den Schwellenländern. Obwohl der Fonds auf Euro basiert, waren wir auch in Dollar-Anleihen engagiert und haben uns gegen Wechselkursschwankungen abgesichert. Wir setzten keine weiteren Absicherungen ein, sondern behielten ein Kredit- und Zinsengagement bei, das nur innerhalb des angestrebten Fälligkeitstermins gilt. Während fast alle Unternehmen unter der Ausweitung der Kreditmärkte und steigenden Renditen litten, gerieten chinesische Unternehmensanleihen aufgrund der Turbulenzen auf dem chinesischen Immobilienmarkt unter Druck. Im Berichtszeitraum verzeichnete der Subfonds eine Performance von -11,25% (A-EUR-Aktien).

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

### Fund Management Report

#### Investment Policy

The investment objective of Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023 is to achieve reasonable yields over the entire duration of the sub-fund.

#### Market review and portfolio

Over the reporting period, fixed income markets were overshadowed by an increasingly toxic mix of dominant market drivers, including Russia's all-out attack on the Ukraine in February 2022, persistent global supply chain disruptions caused by a series of temporary lockdowns in China, and ultimately, sharply rising inflation rates around the globe with prices in many countries skyrocketing to levels not seen since the early 1980s. At the same time, growth concerns started to mount. To battle this ever more embedded inflation, behind-the-curve central banks around the globe turned distinctly more hawkish, raising rates and cutting back on their bond buying programmes. With nominal rates rising dramatically across the curve, credit spreads widening materially and volatility gapping out, fixed income markets – at least in the aggregate – experienced their worst drawdown in living memory over this reporting period.

The portfolio retained a profile of geographical and industry diversification. The credit quality was a blend of both Investment Grade and High Yield exposures and retained this crossover status throughout the period. While predominantly invested in developed markets, the fund also retained some positions in emerging markets. Additionally, though the fund is Euro based, we still had exposures to dollar bonds and hedged against exchange fluctuations. We did not employ other hedges but retained a credit and rate, long only exposure within the target maturity date. While almost all companies suffered from the widening in credit markets and rising yields, Chinese corporate bonds came under pressure due to turbulences in the Chinese real estate market. For the reporting period the sub-fund had a performance of -11.25% (A-EUR shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 125 085 382)	118 167 754
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	301 690
Bankguthaben / Bank deposits	2 432 138
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	5 660 000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	113 827
Gründungskosten / Formation expenses	3 177
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 002 118
Sonstige Forderungen / Other receivables	915
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>128 681 619</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 144 737
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	52 675
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	736 199
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	104 024
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	15 605
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	25 974
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>4 079 214</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>124 602 405</b>

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

## Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	6 468 952
Sonstige Erträge / Other income	25 192

#### Total Ertrag / Total Income

**6 494 144**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	43 893
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 370 666
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	67 134
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	55 060
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	240 860

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 777 613**

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

**4 716 531**

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

- Wertpapieren / Securities	-7 100 565
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-7 757 603
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 900 778

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

**-8 240 859**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-5 930 739
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 315 753
- Fremdwährungen / Foreign currencies	17 541

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

**-16 469 810**

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR**

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

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	145 612 059	148 767 352
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	10 877 586	-16 469 810
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-5 971 372	-6 012 123
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 750 921	-1 683 014
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>148 767 352</b>	<b>124 602 405</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>30. Juni 2020</b>	<b>30. Juni 2021</b>	<b>30. Juni 2022</b>
	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>
	<b>30 June 2020</b>	<b>30 June 2021</b>	<b>30 June 2022</b>
	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	1 478 758.78	1 419 576.29	1 356 356.43
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>145 612 059</b>	<b>148 767 352</b>	<b>124 602 405</b>
	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>
	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>
	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>
	<b>currency</b>	<b>currency</b>	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	98.47	104.80	91.87
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) /			
Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.20	1.20	1.20

## Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>118 167 754</b>	<b>94.83%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>94 048 585</b>	<b>75.48%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>94 048 585</b>	<b>75.48%</b>
<b>EUR</b>				<b>55 347 911</b>	<b>44.42%</b>
2 000	3.625%	Accor SA 15	17.09.2023	1 999 900	1.61%
1 000	1.625%	Autostrade per l'Italia SpA 15	12.06.2023	996 680	0.80%
2 500	4.375%	Ball Corp. 15	15.12.2023	2 541 325	2.04%
2 500	10.000%	Bank of Ireland 12	19.12.2022	2 594 375	2.08%
1 500	4.500%	Bilfinger SE 19	14.06.2024	1 516 980	1.22%
1 100	4.625%	BPCE SA 13	18.07.2023	1 125 531	0.90%
1 750	1.875%	Carnival Corp. 15	07.11.2022	1 687 052	1.35%
849	6.250%	Cirsa Finance International Sarl 18	20.12.2023	812 800	0.65%
3 500	3.000%	Credit Agricole SA 14	22.12.2024	3 550 400	2.85%
1 500	2.625%	Crown European Holdings SA 16	30.09.2024	1 431 105	1.15%
1 000	0.250%	Deutsche Lufthansa AG 19	06.09.2024	923 640	0.74%
1 500	1.875%	Elis SA 18	15.02.2023	1 492 275	1.20%
1 000	1.514%	Ford Motor Credit Co. LLC 19	17.02.2023	987 030	0.79%
1 500	0.324%	Ford Motor Credit Co. LLC 18	15.11.2023	1 449 615	1.16%
1 000	0.955%	General Motors Financial Co., Inc. 16	07.09.2023	985 900	0.79%
1 250	2.200%	General Motors Financial Co., Inc. 19	01.04.2024	1 239 038	1.00%
2 000	3.875%	Harley-Davidson Financial Services, Inc. 20	19.05.2023	2 017 740	1.62%
1 000	1.625%	Huarong Universe Investment Holding Ltd. 17	05.12.2022	961 660	0.77%
1 000	1.500%	Infoma PLC 18	05.07.2023	985 170	0.79%
2 000	0.500%	International Consolidated Airlines Group SA 19	04.07.2023	1 877 160	1.51%
2 000	6.625%	Intesa Sanpaolo SpA 13	13.09.2023	2 076 140	1.67%
750	4.000%	La Financiere Atalian SASU 17	15.05.2024	583 665	0.47%
1 500	4.750%	Mauser Packaging Solutions Holding Co. 18	15.04.2024	1 405 125	1.13%
1 000	3.250%	Maxima Grupe UAB 18	13.09.2023	963 600	0.77%
1 000	5.750%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 13	18.04.2023	1 026 850	0.82%
500	2.500%	ORLEN Capital AB 16	07.06.2023	498 030	0.40%
1 000	5.125%	Petroleos Mexicanos 16	15.03.2023	1 005 720	0.81%
1 000	2.052%	Petroleos Mexicanos 18	24.08.2023	976 770	0.78%
1 700	5.875%	Raiffeisenlandesbank Niederoesterreich-Wien AG 13	27.11.2023	1 719 295	1.38%
1 000	1.000%	Renault SA 17	08.03.2023	991 230	0.80%
500	1.125%	Ryanair DAC 17	15.08.2023	492 080	0.40%
1 000	5.375%	Schenck Process Holding GmbH/Darmstadt 17	15.06.2023	962 920	0.77%
2 250	4.500%	Sealed Air Corp. 15	15.09.2023	2 272 770	1.82%
1 000	4.000%	SoftBank Group Corp. 18	20.04.2023	976 300	0.78%
3 500	2.500%	Telecom Italia SpA 17	19.07.2023	3 468 990	2.78%
500	1.250%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 15	31.03.2023	489 220	0.39%
1 000	1.125%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 16	15.10.2024	894 550	0.72%
1 500	1.875%	thyssenkrupp AG 19	06.03.2023	1 465 500	1.18%
2 000	1.250%	ZF Europe Finance BV 19	23.10.2023	1 903 780	1.53%

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.



## Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>USD</b>				<b>38 700 674</b>	<b>31.06%</b>
1 550	4.125%	ADT Security Corp. 13	15.06.2023	1 459 353	1.17%
1 750	4.500%	AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust 20	15.09.2023	1 670 188	1.34%
500	1.150%	AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust 21	29.10.2023	456 760	0.37%
1 000	5.000%	AMC Networks, Inc. 16	01.04.2024	929 676	0.75%
1 500	7.500%	Anton Oilfield Services Group 19	02.12.2022	1 272 844	1.02%
1 000	6.000%	Bank of Georgia JSC 16	26.07.2023	945 822	0.76%
900	4.508%	Boeing Co. 20	01.05.2023	864 764	0.69%
500	1.875%	Boeing Co. 16	15.06.2023	468 497	0.38%
1 250	3.875%	Brinker International, Inc. 13	15.05.2023	1 177 340	0.94%
1 000	5.500%	CDW LLC/CDW Finance Corp. 14	01.12.2024	961 634	0.77%
500	7.900%	Central China Real Estate Ltd. 19	07.11.2023	192 860	0.15%
500	7.900%	Central China Real Estate Ltd. 19	07.11.2023	192 860	0.15%
2 000	5.375%	China Aoyuan Group Ltd. 17	13.09.2022	187 689	0.15%
1 000	7.375%	China Hongqiao Group Ltd. 19	02.05.2023	945 354	0.76%
956	4.875%	Commercial Metals Co. 13	15.05.2023	909 592	0.73%
600	4.500%	Energy Transfer LP/Regency Energy Finance Corp. 13	01.11.2023	576 785	0.46%
1 665	5.625%	Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp. 14	15.06.2024	1 498 301	1.20%
1 200	9.875%	Hong Seng Ltd. 20	27.08.2022	425 903	0.34%
1 400	6.500%	Jababeka International BV 16	05.10.2023	877 657	0.70%
778	7.400%	KWG Group Holdings Ltd. 19	05.03.2024	154 320	0.12%
1 575	6.750%	Lumen Technologies, Inc. 13	01.12.2023	1 497 339	1.20%
634	7.750%	Metinvest BV 18	23.04.2023	361 643	0.29%
2 300	6.125%	Newmark Group, Inc. 19	15.11.2023	2 200 208	1.77%
1 500	7.500%	NGL Energy Partners LP/NGL Energy Finance Corp. 17	01.11.2023	1 304 553	1.05%
1 000	7.375%	Pampa Energia SA 16	21.07.2023	939 854	0.75%
500	4.300%	Pertamina Persero PT 13	20.05.2023	479 038	0.38%
1 000	9.700%	Redsun Properties Group Ltd. 20	16.04.2023	144 340	0.12%
1 360	4.500%	Sasol Financing International Ltd. 12	14.11.2022	1 295 737	1.04%
2 100	4.750%	Seagate HDD Cayman 13	01.06.2023	1 992 916	1.60%
1 500	4.350%	Service Properties Trust 19	01.10.2024	1 167 172	0.94%
1 000	6.000%	Sino-Ocean Land Treasure Finance I Ltd. 14	30.07.2024	588 177	0.47%
2 250	7.875%	Sprint Corp. 14	15.09.2023	2 224 820	1.79%
1 000	8.350%	Sunac China Holdings Ltd. 18	19.04.2023	145 861	0.12%
400	4.625%	Tenet Healthcare Corp. 17	15.07.2024	367 899	0.30%
1 000	6.600%	Times China Holdings Ltd. 17	02.03.2023	187 785	0.15%
750	4.375%	Toll Brothers Finance Corp. 13	15.04.2023	717 007	0.58%
1 500	3.900%	Travel & Leisure Co. 13	01.03.2023	1 424 301	1.14%
500	7.250%	Unifin Financiera SAB de CV 16	27.09.2023	359 711	0.29%
700	5.000%	United Airlines Holdings, Inc. 17	01.02.2024	648 410	0.52%
1 000	5.950%	VEON Holdings BV 13	13.02.2023	797 944	0.64%
1 000	6.950%	Wanda Properties Overseas Ltd. 19	05.12.2022	858 262	0.69%
1 500	6.875%	Wanda Properties Overseas Ltd. 20	23.07.2023	1 142 408	0.92%
1 665	2.622%	Western Midstream Operating LP 20	13.01.2023	1 588 841	1.28%
1 000	11.750%	Yango Cayman Investment Ltd. 20	08.09.2022	63 599	0.05%
500	9.250%	Yango Justice International Ltd. 20	15.04.2023	34 650	0.03%

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.

## Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>24 119 169</b>	<b>19.35%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>24 119 169</b>	<b>19.35%</b>
<b>USD</b>			<b>24 119 169</b>	<b>19.35%</b>
1 500	1.841% Alexander Funding Trust 20 <sup>a)</sup>	15.11.2023	1 372 347	1.10%
5 000	3.721% CFIP CLO Ltd. 17 <sup>a)</sup>	13.07.2029	4 715 538	3.78%
3 000	8.125% Commerzbank AG 13 <sup>a)</sup>	19.09.2023	2 954 690	2.37%
1 500	4.284% Halcyon Loan Advisors Funding Ltd. 18 <sup>a)</sup>	25.07.2027	1 346 458	1.08%
5 000	4.163% JFIN CLO Ltd. 18 <sup>a)</sup>	20.07.2028	4 681 315	3.76%
500	5.625% Kinder Morgan, Inc. 13 <sup>a)</sup>	15.11.2023	487 254	0.39%
1 268	4.250% Michael Kors USA, Inc. 17 <sup>a)</sup>	01.11.2024	1 166 956	0.94%
108	2.336% Monroe Capital MML CLO Ltd. 18 <sup>a)</sup>	22.07.2028	103 361	0.08%
3 000	3.656% PNMAC GMSR ISSUER TRUST 18 <sup>a)</sup>	25.08.2025	2 833 796	2.27%
2 250	4.875% Sensata Technologies BV 13 <sup>a)</sup>	15.10.2023	2 126 486	1.71%
2 500	4.044% WhiteHorse X Ltd. 18 <sup>a)</sup>	17.04.2027	2 330 968	1.87%

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

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

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

## Multipartner SICAV - GAM CEDOLA GLOBALE 2023

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	75 085 988	USD	81 871 628	21.07.2022	-3 144 737	-2.52%
USD	14 768 661	EUR	13 810 200	21.07.2022	301 690	0.24%
					<b>-2 843 047</b>	<b>-2.28%</b>

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

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.

# Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION in Bezug auf den Subfonds besteht darin, mittel- bis langfristig einen positiven Ertrag zum Zweck des Kapitalwachstums zu erzielen.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Das zweite Halbjahr 2021 war für den Aktienmarkt äußerst positiv. Die Impfkampagne sorgte für Optimismus hinsichtlich der Wiedereröffnung und der Aussichten für das Wirtschaftswachstum, vor allem in den Industrieländern. Eine gewisse Unsicherheit entstand durch das Auftreten von Virusvarianten und höher als erwartet ausgefallene Inflationsdaten, die durch eine Erholung der Nachfrage und Engpässe in den Lieferketten angeheizt wurden. Die Gewinnsaison, die von Quartal zu Quartal positiv überraschte, stützte jedoch den Aktienmarkt. Im Jahr 2022 beherrschte die russische Invasion in der Ukraine die Szene. Angesichts des kriegsbedingten Anstiegs der Rohstoffpreise war die Inflation nachhaltiger als erwartet. Die Federal Reserve und viele andere Zentralbanken beschleunigten die Straffung der Geldpolitik mit aggressiveren Zinserhöhungen. Die Aktien- und Anleihemärkte haben sich sehr negativ entwickelt.

Die Portfoliomanagementaktivitäten begannen im Juni 2018. Der Fonds begann als globales Anleihenportfolio, das über ein breites Spektrum an Emissionen, Ratings und Laufzeiten diversifiziert war. Gemäß der Produktgestaltung und -politik wurden die Anleiheerlöse (Fälligkeiten und Kupons) seit Juli 2018 schrittweise mit monatlichen Investitionen in ein Multi-Asset-Portfolio umgeschichtet, um einen schrittweisen Aufbau des angestrebten Risiko-/Ertragsprofils zu ermöglichen. Die Wertentwicklung des Fonds war in der zweiten Jahreshälfte 2021 sehr positiv und wurde von Aktien aus Industrieländern, Krediten, Rohstoffen und alternativen Strategien getragen. In der ersten Hälfte des Jahres 2022 war die Wertentwicklung aufgrund des starken Rückgangs in allen Anlageklassen sehr negativ. Lediglich Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating in US-Dollar leisteten einen positiven Beitrag. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von -9.35% (Aktienkategorie B-EUR).

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The investment objective of the Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION as regards the sub-fund is to achieve positive income for the purposes of a capital increase in a medium to long term.

### Market review and portfolio

The second half of 2021 was extremely positive for the stock market. The vaccine campaign generated optimism about reopenings and prospects for economic growth, mainly in developed countries. There was some uncertainty caused by the arrival of variants of the virus and higher-than-expected inflation data, fueled by a recovery in demand and bottlenecks in supply chains. However, earnings seasons, which surprised on the upside quarter after quarter, helped support the stock market. In 2022, the Russian invasion of Ukraine monopolized the scene. Inflation has been more sustained than expected, given the rise in commodity prices due to the war. The Federal Reserve and many other central banks, accelerated the path of tightening monetary policy with more aggressive rate hikes. Stock and bond markets delivered very negative performances.

Portfolio management activities began in June 2018. The Fund started as a global bond portfolio, diversified over a wide range of issues, ratings, and maturities. As per product design and policy, since July 2018 the bond proceeds (maturities and coupons) have been gradually switched with monthly investments into a multi asset portfolio, in order to allow for a progressive build up of the target risk/return profile. The Fund's performance was very positive in the second half of 2021, driven by developed equities, credit, commodities, and alternative strategies. In the first half of 2022, performance was very negative due to the sharp decline in all asset classes. U.S. dollar investment grade corporate bonds were the only positive contributors. For the reporting period the sub-fund had a performance of -9.35% (B-EUR shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 141 974 254)	138 091 797
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	67 056
Bankguthaben / Bank deposits	5 291 993
Gründungskosten / Formation expenses	3 177
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	268 427
	268 427

#### Total Aktiva / Total Assets

**143 722 450**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 789 571
Bankschulden / Bank liability	7 875
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	55 802
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	118 036
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	8 364
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	26 678
	26 678

#### Total Passiva / Total Liabilities

**2 006 326**

#### Nettovermögen / Net Assets

**141 716 124**

## Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	223 747
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	1 491 229
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	3 107

**Total Ertrag / Total Income** **1 718 083**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	51 293
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 578 660
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	41 114
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	261 751

**Total Aufwand / Total Expenses** **1 932 818**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **-214 735**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-615 867
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 186 049
- Fremdwährungen / Foreign currencies	888 715

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **-2 127 936**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-12 851 906
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	63 288
- Fremdwährungen / Foreign currencies	20 045

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-14 896 509**

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR**

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

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	160 847 230	163 744 731
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	9 178 867	-14 896 509
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-6 281 366	-7 132 098
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>163 744 731</b>	<b>141 716 124</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1 598 133.08	1 536 722.31	1 467 170.53
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 160 847 230</b>	<b>EUR 163 744 731</b>	<b>EUR 141 716 124</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	100.65	106.55	96.59

## Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>138 091 797</b>	<b>97.44%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>22 456 470</b>	<b>15.84%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>22 456 470</b>	<b>15.84%</b>
<b>EUR</b>			<b>18 808 643</b>	<b>13.27%</b>
3 000	0.750% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 17	11.09.2022	3 004 560	2.12%
2 000	10.000% Bank of Ireland 12	19.12.2022	2 075 500	1.46%
2 500	1.125% CaixaBank SA 17	12.01.2023	2 503 100	1.77%
1 000	1.615% FCE Bank PLC 16	11.05.2023	990 260	0.70%
2 000	1.625% Huarong Universe Investment Holding Ltd. 17	05.12.2022	1 923 320	1.36%
500	2.500% NatWest Group PLC 16	22.03.2023	504 715	0.36%
3 300	1.125% NatWest Markets PLC 18	14.06.2023	3 294 918	2.32%
2 000	1.125% Ryanair DAC 15	10.03.2023	1 988 820	1.40%
2 500	3.625% Standard Chartered PLC 12	23.11.2022	2 523 450	1.78%
<b>USD</b>			<b>3 647 827</b>	<b>2.57%</b>
1 500	3.300% AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust 18	23.01.2023	1 431 432	1.01%
1 500	5.250% Logan Group Co. Ltd. 17	23.02.2023	314 936	0.22%
2 000	3.074% Vanke Real Estate Hong Kong Co. Ltd. 18	25.05.2023	1 901 459	1.34%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>115 635 327</b>	<b>81.60%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>				
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>			<b>74 968 236</b>	<b>52.90%</b>
25 849	Amundi Index Solutions - AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF "USD" - (0.13%) (gehandelt in Vereinigtes Königreich / traded in United Kingdom)		3 203 402	2.26%
2 020	Amundi Index Solutions - AMUNDI NASDAQ-100 UCITS ETF "USD" - (0.13%) (gehandelt in Frankreich / traded in France)		250 179	0.18%
508 275	BlackRock Global Funds - Euro Corporate Bond Fund "D2 EUR" - (0.45%)		8 178 145	5.77%
58 167	BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund "I EUR" - (0.50%)		9 384 082	6.62%
10 011	GAM Multibond SICAV - Emerging Bond Fund "C USD" - (0.80%)		4 442 301	3.13%
16 037	GAM Multibond SICAV - Local Emerging Bond "C USD" - (0.80%)		4 468 026	3.15%
12 849	GAM Multistock SICAV - GAM Multistock Asia Focus Equity "C USD" - (0.65%)		2 341 199	1.65%
18 004	GAM Multistock SICAV - GAM Multistock Global Equity Income "C EUR" - (0.75%)		2 336 379	1.65%
33 178	GAM Star (Lux) SICAV - GAM Star Merger Arbitrage "I EUR" - (0.70%)		3 466 504	2.45%
35 005	Janus Henderson Horizon Fund - Global High Yield Bond Fund "I2 EUR (hedged)" - (0.75%)		4 344 470	3.07%
23 970	LUMYNA-MARSHALL WACE UCITS SICAV - Lumyna-MW Systematic Alpha UCITS Fund "B EUR" - (1.50%)		2 985 223	2.11%
31 914	Pictet TR SICAV - Agora "I EUR" - (1.10%)		4 117 507	2.91%
14 424	Schroder International Selection Fund - EURO High Yield "C EUR" - (0.60%)		2 033 265	1.43%
641 565	SICAV Amundi Funds - Amundi Prime Euro Govies "DR EUR" - (0.03%)		11 612 326	8.19%
976 155	State Street Global Advisors Luxembourg Sicav - Euro Inflation Linked Bond Index Fund "I EUR" - (0.15%)		11 805 228	8.33%

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.



## Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Irland / Ireland</b>		<b>40 667 091</b>	<b>28.70%</b>
231 700	GAM Star Fund PLC - GAM Star Alpha Technology "Inst EUR (hedged)" - (0.85%)	3 120 119	2.20%
229 212	GAM Star Fund PLC - GAM Star Emerging Market Rates "Inst EUR" - (1.00%)	2 746 556	1.94%
309 530	GAM Star Fund PLC - GAM Star European Equity "Inst EUR" - (0.75%)	10 436 918	7.37%
310 099	GAM Star Fund PLC - GAM Star Japan Equity "Institutional JPY" - (1.00%)	3 589 019	2.53%
209 155	PIMCO Global Investors Series PLC - StocksPlus Fund -Institutional "H ACC USD" - (0.55%)	9 296 890	6.56%
76 299	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF "USD" - (0.30%)	3 482 700	2.46%
168 811	Vanguard Funds PLC - Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF "EUR" - (0.09%)	7 994 889	5.64%

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

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

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

## Multipartner SICAV - GAM PAC EVOLUTION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	961 128	GBP	900 000	03.11.2022	-77 535	-0.05%
EUR	1 897 821	USD	2 500 000	15.07.2022	-491 962	-0.35%
EUR	1 137 915	USD	1 500 000	26.07.2022	-294 899	-0.21%
EUR	149 142	USD	200 000	07.02.2023	-38 916	-0.03%
EUR	1 124 775	USD	1 500 000	24.02.2023	-283 926	-0.20%
EUR	899 079	USD	1 200 000	17.05.2023	-221 639	-0.15%
EUR	1 486 105	USD	2 000 000	26.05.2023	-380 694	-0.27%
GBP	900 000	EUR	971 607	03.11.2022	67 056	0.05%
					<b>-1 722 515</b>	<b>-1.21%</b>

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

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.

# Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION ist die Erzielung einer angemessenen positiven Rendite über die gesamte Laufzeit. Es kann keine Garantie abgegeben werden, dass das Anlageziel tatsächlich erreicht wird, und die Anleger werden darauf hingewiesen, dass der Subfonds kein kapitalgarantiertes Produkt ist.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Aktienmärkte erholten sich in der zweiten Hälfte des Jahres 2021 kräftig. Die besten Sektoren waren zunächst diejenigen, die am meisten von den globalen Lockdowns profitierten, nämlich die Technologie. Dagegen litten zyklische Sektoren wie Reise und Freizeit, Industrie und Energie weiter. Anfang November, als die bevorstehende Ankunft des Impfstoffs angekündigt wurde, kam es zu einer starken Sektorrotation, die zu einer kräftigen Erholung bei den unbeliebtesten Unternehmen und einem Anstieg der US-Staatsanleihenrenditen führte. Ende Dezember begann eine weltweite Impfkampagne, und viele Länder (wie die USA und Europa) legten umfangreiche Konjunkturprogramme auf. Vor diesem Hintergrund und der allmählichen Normalisierung der Weltwirtschaft verstärkte sich 2021 die Rotation in wertorientierte und zyklische Titel, während die Märkte aufgrund der schwankenden Erwartungen hinsichtlich der geldpolitischen Entwicklung eine erhöhte Volatilität erlebten.

Die Portfoliomanagementaktivitäten begannen im Juli 2020. Der Fonds begann als globales Anleihenportfolio, das über ein breites Spektrum an Emissionen, Ratings und Laufzeiten diversifiziert war. Gemäß der Produktgestaltung und -politik wurden die Anleiheerlöse (Fälligkeiten und Kupons) seit Juli 2018 schrittweise mit monatlichen Investitionen in ein Multi-Asset-Portfolio umgeschichtet, das sich aus einer breiten Palette von Anlageklassen zusammensetzt (thematische und dividendenstarke Aktien, nominale und inflationsgebundene Staatsanleihen, Unternehmensanleihen, Schwellenländeranleihen, Long/Short-Strategien, Event-Driven), um einen schrittweisen Aufbau des angestrebten Risiko-/Renditeprofils zu ermöglichen. Die Wertentwicklung des Fonds war in der zweiten Hälfte des Jahres 2021 sehr positiv und wurde von Aktien aus Industrieländern, Krediten, Rohstoffen und alternativen Strategien getragen. In der ersten Jahreshälfte 2022 war die Wertentwicklung aufgrund des starken Rückgangs in allen Anlageklassen sehr negativ. Die einzigen positiven Beiträge lieferten Rohstoffe und USD-Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von -9.99% (Aktienkategorie A-EUR).

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The investment objective of the Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION is to achieve a reasonably positive return over the entire term. It cannot be guaranteed that the investment objective will be achieved, and investors are advised that the sub-fund is not a capital-guaranteed product.

### Market review and portfolio

Equity markets rebounded strongly in the second half of 2021. At first, the best sectors were those that benefited the most from the global lockdown, namely technology. On the other hand, cyclical sectors, like travel and leisure, industrials and energy continued to suffer. In early November, when the imminent arrival of the vaccine was announced, a sharp sector rotation took place, leading to a strong recovery in the most unloved companies and a rise in US treasury yields. A global vaccine campaign started in late December and many countries (like US and in Europe) delivered huge stimulus programs. On the back of this and of the gradual normalization of global economy, rotations into value and cyclical names strengthened in 2021, while markets experienced heightened volatility on the back of swinging expectations about monetary policy evolution.

Portfolio management activities began in July 2020. The Fund started as a global bond portfolio, diversified over a wide range of issues, ratings, and maturities. As per product design and policy, since July 2018 the bond proceeds (maturities and coupons) have been gradually switched with monthly investments into a multi asset portfolio, which is constituted by a wide range of asset classes (thematic and high dividend equities, nominal and inflation linked government bonds, corporate bonds, emerging debt, long/short strategies, event driven), in order to allow for a progressive build up of the target risk/return profile. The Fund's performance was very positive in the second half of 2021, driven by developed equities, credit, commodities, and alternative strategies. In the first half of 2022, performance was very negative due to the sharp decline in all asset classes. Commodities and USD investment grade corporate bonds were the only positive contributors. For the reporting period the sub-fund had a performance of -9.99% (A-EUR shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 144 898 503)	133 190 687
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	13 571
Bankguthaben / Bank deposits	784 136
Gründungskosten / Formation expenses	9
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 328 140
Sonstige Forderungen / Other receivables	1 017

#### Total Aktiva / Total Assets

135 317 560

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	76 195
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	64 154
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	112 899
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	15 235
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	22 000

#### Total Passiva / Total Liabilities

290 483

#### Nettovermögen / Net Assets

135 027 077

## Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	253 096
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	4 029 343
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	62 157
Sonstige Erträge / Other income	24

**Total Ertrag / Total Income** **4 344 620**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	31 168
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 531 719
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	68 663
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	189 977

**Total Aufwand / Total Expenses** **1 821 527**

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

**2 523 093**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-1 835 896
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-5 409 668
- Fremdwährungen / Foreign currencies	688 556

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **-4 033 915**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-12 353 321
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	851 675
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 528

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-15 537 089**

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

	30. Juni 2021 / 30 June 2021	30. Juni 2022 / 30 June 2022
	EUR	EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	238 371 346	166 327 351
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 638 456	-15 537 089
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-76 682 451	-15 763 185
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>166 327 351</b>	<b>135 027 077</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	2 450 987.03	1 663 441.09	1 500 238.66
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 238 371 346</b>	<b>EUR 166 327 351</b>	<b>EUR 135 027 077</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	97.26	99.99	90.00

## Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>133 190 687</b>	<b>98.64%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>87 269 745</b>	<b>64.63%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>87 269 745</b>	<b>64.63%</b>
<b>EUR</b>			<b>65 144 678</b>	<b>48.24%</b>
3 200	4.500% Bilfinger SE 19	14.06.2024	3 236 224	2.40%
1 000	1.850% Bunge Finance Europe BV 16	16.06.2023	995 970	0.74%
500	1.875% Carnival Corp. 15	07.11.2022	482 015	0.36%
1 600	1.250% Celanese U.S. Holdings LLC 17	11.02.2025	1 510 672	1.12%
100	2.950% Chengdu Xingcheng Investment Group Co. Ltd. 18	20.03.2023	99 728	0.07%
4 000	2.500% Citycon Treasury BV 14	01.10.2024	3 810 960	2.82%
1 000	0.250% Deutsche Lufthansa AG 19	06.09.2024	923 640	0.68%
1 000	2.625% Digital Euro Finco LLC 16	15.04.2024	995 870	0.74%
1 600	3.000% Dometic Group AB 18	13.09.2023	1 554 080	1.15%
3 600	2.625% ELO SACA 19	30.01.2024	3 564 540	2.64%
2 600	1.514% Ford Motor Credit Co. LLC 19	17.02.2023	2 566 278	1.90%
2 200	1.694% General Motors Financial Co., Inc. 18	26.03.2025	2 114 068	1.56%
1 000	3.875% Harley-Davidson Financial Services, Inc. 20	19.05.2023	1 008 870	0.75%
2 000	1.625% Huarong Universe Investment Holding Ltd. 17	05.12.2022	1 923 320	1.42%
3 000	6.625% Intesa Sanpaolo SpA 13	13.09.2023	3 114 210	2.31%
800	3.875% Lqj Italia Bondco 16	01.04.2024	802 032	0.59%
3 200	3.250% Maxima Grupe UAB 18	13.09.2023	3 083 520	2.28%
1 500	1.250% Molson Coors Beverage Co. 16	15.07.2024	1 454 775	1.08%
2 200	1.125% NatWest Markets PLC 18	14.06.2023	2 196 612	1.63%
1 500	2.500% Petroleos Mexicanos 18	24.11.2022	1 499 100	1.11%
3 200	6.000% Raiffeisen Bank International AG 13	16.10.2023	3 268 992	2.42%
1 000	1.000% Renault SA 17	08.03.2023	991 230	0.73%
2 000	2.375% Royal Mail PLC 14	29.07.2024	1 996 340	1.48%
2 000	1.125% Ryanair DAC 15	10.03.2023	1 988 820	1.47%
3 200	1.750% Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 19	14.01.2025	2 360 288	1.75%
220	2.250% Scentre Group Trust 1 14	16.07.2024	218 865	0.16%
1 000	2.125% SIG Combibloc PurchaseCo Sarl 20	18.06.2025	955 370	0.71%
4 000	4.000% SoftBank Group Corp. 15	30.07.2022	3 982 320	2.95%
1 000	2.375% Stellantis NV 16	14.04.2023	1 007 730	0.75%
1 000	2.000% Stellantis NV 18	20.03.2025	967 070	0.72%
2 400	0.875% Swedish Match AB 16	23.09.2024	2 321 784	1.72%
2 000	4.000% Telecom Italia SpA 19	11.04.2024	1 973 780	1.46%
1 500	6.950% UniCredit SpA 12	31.10.2022	1 525 305	1.13%
4 000	1.500% Valeo 18	18.06.2025	3 685 840	2.73%
1 000	2.750% Wienerberger AG 20	04.06.2025	964 460	0.71%
<b>USD</b>			<b>22 125 067</b>	<b>16.39%</b>
2 600	4.875% AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust 19	16.01.2024	2 483 734	1.84%
3 200	2.750% BOC Aviation Ltd. 20	02.12.2023	3 021 673	2.24%
1 600	7.900% Central China Real Estate Ltd. 19	07.11.2023	617 151	0.46%

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.

## Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
2 778	4.500% EPR Properties 15	01.04.2025	2 587 291	1.92%
800	9.375% Kaisa Group Holdings Ltd. 17	30.06.2024	107 246	0.08%
1 000	4.250% Logan Group Co. Ltd. 20	17.09.2024	212 177	0.16%
2 400	4.250% Michael Kors USA, Inc. 17	01.11.2024	2 208 749	1.63%
300	3.750% NRG Energy, Inc. 19	15.06.2024	281 752	0.21%
1 000	4.300% Pertamina Persero PT 13	20.05.2023	958 076	0.71%
500	7.125% Powerlong Real Estate Holdings Ltd. 19	08.11.2022	101 215	0.07%
1 500	4.630% Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA Via PKO Finance AB 12	26.09.2022	1 439 194	1.07%
1 000	6.450% ReNew Power Pvt Ltd. 19	27.09.2022	954 077	0.71%
1 000	8.750% Ronshine China Holdings Ltd. 19	25.10.2022	157 817	0.12%
2 600	4.650% Service Properties Trust 14	15.03.2024	2 165 079	1.60%
1 000	2.437% Shandong Hi-Speed Group Hong Kong Co. Ltd. 20	19.11.2023	930 700	0.69%
2 000	5.950% VEON Holdings BV 13	13.02.2023	1 595 887	1.18%
1 000	4.875% Wynn Macau Ltd. 17	01.10.2024	709 800	0.52%
1 600	6.750% Yanlord Land HK Co. Ltd. 18	23.04.2023	1 448 792	1.07%
1 200	8.375% Yuzhou Group Holdings Co. Ltd. 19	30.10.2024	91 344	0.07%
800	8.350% Zhenro Properties Group Ltd. 20	10.03.2024	53 313	0.04%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>45 920 942</b>	<b>34.01%</b>
<b>-(Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>				
<b>Irland / Ireland</b>			<b>32 597 499</b>	<b>24.14%</b>
112 579	GAM Star Fund PLC - GAM Star Alpha Technology "Inst EUR (hedged)" - (0.85%)		1 516 011	1.12%
79 121	GAM Star Fund PLC - GAM Star Credit Opportunities (EUR) "Inst EUR" - (0.95%)		1 107 354	0.82%
38 869	GAM Star Fund PLC - GAM Star Technology "Inst USD" - (1.00%)		1 432 348	1.06%
15 417	Invesco Physical Gold ETC - (0.15%)		2 577 144	1.91%
1 500	iShares II PLC - iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF "GBP" - (0.45%) (gehandelt in Italien / traded in Italy)		120 375	0.09%
4 000	iShares II PLC - iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF "GBP" - (0.45%) (gehandelt in Vereinigtes Königreich / traded in United Kingdom)		320 742	0.24%
266 080	iShares II PLC - iShares MSCI World Quality Dividend UCITS ETF "EUR" - (0.00%)		1 412 862	1.05%
19 021	iShares III PLC - iShares Core € Govt Bond UCITS ETF "EUR" - (0.09%)		2 178 285	1.61%
230 424	iShares IV PLC - iShares Ageing Population UCITS ETF "USD" (0.40%)		1 334 155	0.99%
95 460	iShares IV PLC - iShares Automation & Robotics UCITS ETF "EUR" - (0.40%)		830 502	0.62%
230 656	iShares IV PLC - iShares Healthcare Innovation UCITS ETF "EUR" - (0.40%)		1 558 312	1.15%
11 060	iShares PLC - iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF "GBP" - (0.50%)		830 164	0.62%
47 709	Legal & General UCITS ETF PLC - ETFS ISE Cyber Security GO UCITS ETF -USD Accumulating ETF "EUR" - (0.75%)		852 655	0.63%
7 200	Legal & General UCITS ETF PLC - L&G Artificial Intelligence UCITS ETF "EUR" - (0.49%) (gehandelt in Deutschland / traded in Germany)		79 949	0.06%
49 234	Legal & General UCITS ETF PLC - L&G Artificial Intelligence UCITS ETF "EUR" - (0.49%) (gehandelt in Italien / traded in Italy)		548 073	0.41%
10 700	SSgA SPDR ETFs Europe I PLC - SPDR Barclays Euro High Yield Bond UCITS ETF "EUR" - (0.00%)		513 814	0.38%
8 850	SSgA SPDR ETFs Europe I PLC - SPDR Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF "EUR" - (0.55%)		464 094	0.34%
27 428	SSgA SPDR ETFs Europe I PLC - SPDR Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond UCITS ETF "EUR" - (0.20%)		1 419 948	1.05%
50 226	SSgA SPDR ETFs Europe I PLC - SPDR Bloomberg Barclays Euro Government Bond UCITS ETF "EUR" - (0.15%)		2 920 140	2.16%

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.



## Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
33 856	Vanguard Funds PLC - Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF "EUR" - (0.09%)	1 603 420	1.19%
113 909	Vanguard Funds PLC - Vanguard EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF "EUR" - (0.07%)	2 687 113	1.99%
4 130	Vanguard Funds PLC - Vanguard FTSE All-World High Dividend Yield UCITS ETF "EUR" - (0.29%) (gehandelt in Vereinigtes Niederlande / traded in Netherlands)	222 380	0.16%
27 495	Vanguard Funds PLC - Vanguard FTSE All-World High Dividend Yield UCITS ETF "EUR" - (0.29%) (gehandelt in Vereinigtes Italien / traded in Italy)	1 478 956	1.10%
17 350	Vanguard Funds PLC - Vanguard USD Emerging Markets Government Bond UCITS ETF "EUR" - (0.25%)	674 168	0.50%
3 806	WisdomTree Issuer ICAV - WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF "EUR" - (0.40%) (gehandelt in Deutschland / traded in Germany)	99 736	0.07%
24 206	WisdomTree Issuer ICAV - WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF "EUR" - (0.40%) (gehandelt in Italien / traded in Italy)	637 949	0.47%
25 821	WisdomTree Issuer ICAV - WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF "USD" - (0.38%) (gehandelt Vereinigtes Königreich / traded in United Kingdom)	717 737	0.53%
33 914	WisdomTree Issuer ICAV - WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF "USD" - (0.38%) (gehandelt in Italien / traded in Italy)	943 657	0.70%
95 180	Xtrackers (IE) PLC - Xtrackers MSCI World High Dividend Yield UCITS ETF "1D EUR" - (0.19%)	1 515 456	1.12%
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>13 323 443</b>	<b>9.87%</b>
14 095	Amundi Index Solutions - Amundi Index FTSE EPRA NAREIT Global -UCITS ETF "DR EUR" - (0.24%)	877 836	0.65%
2 492	GAM Multibond SICAV - Local Emerging Bond Fund "C EUR" - (0.70%)	436 424	0.32%
4 836	GAM Multistock SICAV - Luxury Brands Equity "C EUR" - (0.85%)	1 922 987	1.42%
16 039	GAM Star (Lux) SICAV - GAM Star Merger Arbitrage "I EUR" - (0.70%)	1 675 755	1.24%
151 637	SICAV Amundi Funds - Amundi Prime Euro Govies "DR EUR" - (0.03%)	2 744 630	2.03%
133 028	UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - Bloomberg Barclays MSCI Euro Area Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF "A EUR" - (0.20%)	1 671 630	1.24%
30 000	UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - UBS ETF - J.P. Morgan EM Multi-Factor Enhanced Local Currency Bond UCITS ETF "A EUR" - (0.47%)	330 120	0.25%
10 499	Xtrackers II - EUR Corporate Bond UCITS ETF "1C EUR" - (0.10%)	1 495 687	1.11%
9 923	Xtrackers II - Eurozone Government Bond UCITS ETF "1C EUR" - (0.05%)	2 168 374	1.61%

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.

## Multipartner SICAV - GAM PAC REVOLUTION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	23 737 182	USD	25 000 000	02.09.2022	-76 195	-0.06%
USD	2 000 000	EUR	1 891 499	02.09.2022	13 571	0.01%
					<b>-62 624</b>	<b>-0.05%</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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.

## Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN ist die Erzielung einer regelmäßigen Rendite unter gleichzeitiger Risikobeschränkung.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Berichtsperiode war von außerordentlich volatilen und herausfordernden Finanzmärkten geprägt, die vor allem durch eine zunächst vorübergehende und dann hartnäckig anhaltende hohe Inflation, wie sie seit 1981 nicht mehr beobachtet wurde, aufgrund von Unterbrechungen der Versorgungskette und stark ansteigenden Energiepreisen verursacht wurden. Um die hohe Inflation zu bekämpfen, begannen die Zentralbanken im Jahr 2022 weltweit mit einer Straffung der Geldpolitik und einer raschen Anhebung der Zinssätze. In den letzten Wochen kamen Rezessionsängste auf, und die Aussichten für die Weltwirtschaft haben sich aufgrund der anhaltend hohen Inflation, der sich verschlechternden Anlegerstimmung und der sinkenden Einkaufsmanagerindizes zunehmend eingetrübt.

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum eine negative Rendite von -9,59% (D-EUR-Aktien). Während das zweite Halbjahr 2021 mit einer positiven Rendite von 1,9% abschloss, brachte das erste Halbjahr 2022 beispiellose Verluste an den globalen Finanzmärkten. Vor dem Hintergrund des Krieges in der Ukraine, der anhaltend hohen Inflation und den weltweit einsetzenden Zinserhöhungen der Zentralbanken, die zu wachsenden Rezessionsängsten führten, verloren die meisten Anlagen an Wert. Die Kurse von Staatsanleihen in Industrie- und Schwellenländern fielen stark, da die Renditen stiegen. Die sich ausweitenden Kreditspreads setzten Unternehmens-, Hochzins- und Wandelanleihen zusätzlich unter Druck. Die Aktienmärkte fielen weltweit und es gab nur wenige Verstecke. Alternative Anlagen enttäuschten als Diversifizierer und verloren im Berichtszeitraum ebenfalls an Wert. Der USD legte im Berichtszeitraum gegenüber dem Euro stetig zu, was zu einem deutlich positiven Performancebeitrag für den Fonds führte. Im Jahr 2022 wurden größere Portfolioveränderungen vorgenommen, indem das Risiko des Portfolios verringert und die Liquidität des Portfolios erhöht wurde.

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

### Fund Management Report

#### Investment Policy

The investment objective of the Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN is to achieve a regular return while at the same time limiting risks.

#### Market review and portfolio

The reporting period was characterized by exceptionally volatile and challenging financial markets, mainly driven by initially temporary and then persistently tenacious high inflation, not seen since 1981, due to supply chain disruptions and sharp spikes in energy prices. To combat high inflation, central banks began tightening monetary policy and rapidly raising interest rates worldwide in 2022. In the recent weeks, fears of recession emerged and the outlook for the global economy has become increasingly gloomy due to persistently high inflation, deteriorating investor sentiment, and falling purchasing managers' indices.

The fund posted a negative return of -9.59% (D-EUR shares) during the reporting period. While the second half of 2021 ended with a positive return of 1.9%, the first half of 2022 brought unprecedented losses in global financial markets. Against the backdrop of the war in Ukraine, persistently high inflation and the onset of interest rate hikes by central banks globally, leading to rising recession fears, most investments depreciated in value. Prices of government bonds in developed and in emerging markets fell sharply as yields rose. Widening credit spreads put additionally pressure on corporate, high yield and convertible bonds. Equity markets fell across the globe with few places to hide. Alternative Investments disappointed as diversifiers and also fell in value during the reporting period. The USD strengthened steadily against the euro over the reporting period, resulting in a significant positive performance contribution for the fund. Major Portfolio changes took place in 2022 by de-risking the portfolio and increasing the liquidity in the portfolio.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 57 451 482)	57 207 101
Bankguthaben / Bank deposits	10 973 822
Gründungskosten / Formation expenses	5
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	15 016
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>68 195 944</b>

#### Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	19 935
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	974
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	854
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	13 404
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>35 167</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>68 160 777</b>

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

---

## Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	314 891
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	14 726
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	31
Sonstige Erträge / Other income	306

**Total Ertrag / Total Income** **329 954**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	29 272
Verwaltungsgebühren / Management Fees	164 024
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	2 664
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	56 913

**Total Aufwand / Total Expenses** **252 873**

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

**77 081**

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

- Wertpapieren / Securities	425 642
- Fremdwährungen / Foreign currencies	56 078

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **558 801**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-5 967 809
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 596

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-5 406 412**

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR**

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

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	38 487 695	41 777 542
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 289 847	-5 406 412
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-	31 789 647
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>41 777 542</b>	<b>68 160 777</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	359 482.86	359 482.86	648 722.86
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 38 487 695</b>	<b>EUR 41 777 542</b>	<b>EUR 68 160 777</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	107.06	116.22	105.07

## Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>57 207 101</b>	<b>83.93%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>1 903 803</b>	<b>2.79%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>1 810 287</b>	<b>2.65%</b>
<b>USD</b>			<b>1 810 287</b>	<b>2.65%</b>
600	1.625% U.S. Treasury Notes 19	15.08.2029	519 502	0.76%
1 500	1.875% U.S. Treasury Notes 22	15.02.2032	1 290 785	1.89%
<b>Aktien / Equities</b>			<b>93 516</b>	<b>0.14%</b>
<b>Schweiz / Switzerland</b>			<b>93 516</b>	<b>0.14%</b>
1 154	Novartis AG		93 516	0.14%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			<b>55 303 298</b>	<b>81.14%</b>
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>			<b>29 255 698</b>	<b>42.92%</b>
2 250	Allianz Global Investors Fund - Allianz Convertible Bond "WT EUR" - (0.55%)		2 537 258	3.72%
10 000	AXA World Funds - Framlington Global Convertibles "F EUR" - (0.75%)		1 485 100	2.18%
27 000	BlackRock Global Funds - Fixed Income Global Opportunities Fund "I2 EUR (hedged)" - (0.50%)		289 440	0.42%
3 100	BlackRock Strategic Funds - BlackRock Global Event Driven Fund "I2 USD" - (1.00%)		355 053	0.52%
6 000	BNP Paribas Funds - Europe Convertible "I EUR" - (0.60%)		960 600	1.41%
11 000	DWS Floating Rate Notes "FD EUR" - (0.12%)		887 150	1.30%
6 000	Fisch Umbrella Fund - Fisch CB Intl Convertible Expert Fund "HB EUR" - (0.50%)		1 028 760	1.51%
120 000	Goldman Sachs Funds SICAV - Goldman Sachs Emerging Markets Debt Portfolio "I EUR" - (0.75%)		1 576 785	2.31%
4 500	Henderson Horizon Fund - Euro Corporate Bond Fund "I2 EUR" - (0.75%)		683 055	1.00%
30 000	HSBC Global Investment Funds - Euro High Yield Bond "IC EUR" - (0.55%)		1 348 530	1.98%
40 000	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond "C EUR" - (0.65%)		724 180	1.06%
9 500	JPMorgan Funds Sicav - Emerging Markets Corporate Bond Fund "C USD" - (0.50%)		1 380 760	2.03%
32 925	JPMorgan Funds Sicav - Europe High Yield Bond Fund "C EUR" - (0.45%)		604 990	0.89%
58 000	Lombard Odier Funds SICAV - Convertible Bond "N EUR" - (0.65%)		1 066 481	1.56%
8 000	Lyxor Index Fund - Lyxor iBoxx \$ Liquid Emerging Markets Sovereigns UCITS ETF "USD" - (0.30%)		586 544	0.86%
6 993	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor EuroMTS 3-5Y Investment Grade (DR) UCITS ETF "C EUR" - (0.17%)		1 012 866	1.49%
39 000	Nordea 1 SICAV - European High Yield Bond Fund "BI EUR" - (0.50%)		1 348 620	1.98%
15 000	Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund "D USD (hedged)" - (0.85%)		190 961	0.28%
12 000	UBS (Lux) Bond Fund FCP - Euro High Yield (EUR) "IA1 EUR" - (0.50%)		1 689 360	2.48%
2 400	UBS (Lux) Bond SICAV - Convert Global (EUR) "IA3 EUR" - (0.38%)		467 880	0.69%
200 000	UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - Bloomberg Barclays USD Emerging Markets Sovereign UCITS ETF "A EUR" - (0.42%)		1 637 800	2.40%
22 000	Xtrackers - Euro Stoxx 50 UCITS ETF "IC EUR" - (0.01%)		1 203 180	1.77%

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.

## Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
20 000	Xtrackers - FTSE 250 UCITS ETF "1D EUR" - (0.25%)	419 000	0.61%
38 000	Xtrackers - MSCI EMU UCITS ETF "1D EUR" - (0.05%)	1 499 670	2.20%
170 000	Xtrackers II - EUR High Yield Corporate Bond UCITS ETF "D EUR" - (0.20%)	2 441 625	3.58%
10 000	Xtrackers II - Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF "D EUR" - (0.05%)	1 830 050	2.69%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>26 047 600</b>	<b>38.22%</b>
60 000	HSBC ETFs PLC - HSBC MSCI CHINA UCITS ETF "EUR" - (0.60%)	428 580	0.63%
50 000	HSBC ETFs PLC - HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF "HKD EUR" - (0.50%)	321 250	0.47%
74 000	Invesco Markets PLC - Invesco S&P 500 UCITS ETF "EUR" - (0.05%)	2 234 134	3.28%
540 000	iShares II PLC - iShares \$ Floating Rate Bond UCITS ETF "USD" - (0.10%)	2 551 300	3.74%
6 000	iShares II PLC - iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF "GBP" - (0.45%)	481 540	0.71%
3 000	iShares II PLC - iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF "USD" - (0.45%)	240 885	0.35%
17 000	iShares III PLC - iShares Core MSCI World UCITS ETF "USD" - (0.20%)	1 155 476	1.70%
35 000	iShares IV PLC - iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF "EUR" - (0.30%)	1 097 775	1.61%
11 987	iShares VI PLC - iShares J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF "EUR (hedged)" - (0.50%)	802 530	1.18%
3 500	iShares VII PLC - iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF "EUR" - (0.10%)	418 810	0.61%
11 000	iShares VII PLC - iShares EUR Govt Bond 7-10yr UCITS ETF EUR (Acc) "EUR" - (0.20%)	1 624 744	2.38%
3 000	Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund "SI USD" - (1.05%)	338 454	0.50%
3 450	Lyxor Newcits IRL III ICAV - Lyxor / Bridgewater Core Global Macro Fund "I USD" - (1.50%)	352 610	0.52%
10 000	Muzinich Funds - Enhancedyield Short-Term Fund "A EUR (hedged)" - (0.45%)	1 606 200	2.36%
19 000	Muzinich Funds - Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund "S EUR (hedged)" - (0.50%)	1 376 360	2.02%
7 000	Muzinich Funds - Muzinich ShortDurationHighYield Fund "H EUR (hedged)" - (0.60%)	741 090	1.09%
210 000	Old Mutual Global Investors Series PLC - Old Mutual Global Equity Absolute Return Fund "I USD" - (0.75%)	361 695	0.53%
30 000	PIMCO Global Investors Series PLC - Income Fund "Institutional EUR (hedged)" - (0.55%)	271 200	0.40%
8 500	Polar Capital Funds - Biotechnology Fund "R USD" - (1.50%)	279 711	0.41%
36 000	SSgA SPDR ETFs Europe I plc - SPDR Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond UCITS ETF "EUR" - (0.20%)	1 855 152	2.72%
3 800	SSgA SPDR ETFs Europe I PLC - SPDR S&P 500 UCITS ETF "USD" - (0.09%)	1 373 336	2.01%
16 000	SSGA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR Refinitiv Global Convertible Bond UCITS ETF "EUR (hedged)" - (0.55%)	518 192	0.76%
2 500	UBS (Irl) ETF PLC - MSCI USA Value UCITS ETF "A USD" - (0.20%)	215 558	0.32%
130 000	Xtrackers (IE) PLC - Xtrackers iBoxx EUR Corporate Bond Yield Plus UCITS ETF (DR) "1D EUR" - (0.15%)	1 810 055	2.66%
13 500	Xtrackers (IE) PLC - Xtrackers MSCI USA Index UCITS ETF (DR) "1C USD" - (0.01%)	1 372 691	2.01%
28 000	Xtrackers (IE) PLC - Xtrackers MSCI USA UCITS ETF "2C EUR (hedged)" - (0.06%)	2 218 272	3.25%

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.



# Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024 ist die Erzielung einer angemessenen positiven Rendite über die gesamte Laufzeit. Während der Hauptanlagephase wird das Vermögen des Subfonds hauptsächlich in fest- oder variabelverzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere oder –wertrechte sowie andere verzinsliche Anlagen investiert, die ausgegeben oder garantiert werden durch Emittenten mit Sitz oder überwiegendem Anteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in „Emerging Markets“ Ländern und die auf eine Hartwährung lauten (USD, EUR, CHF, GBP, JPY, SEK, NOK, CAD, AUD oder NZD).

### Marktbeobachtung und Portfolio

In dem am 30. Juni 2022 endenden 1-Jahres-Zeitraum erzielten Staatsanleihen der Schwellenländer eine Rendite von -21,22%, gemessen am J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index. Die Spreads für Staatsanleihen der Schwellenländer weiteten sich um 203 Basispunkte aus und lagen am Ende des Berichtszeitraums bei 542 Basispunkten, während Investment-Grade-Schuldttitel (IG) besser abschnitten als Hochzinsanleihen. Im gleichen Zeitraum erzielten EM-Unternehmensanleihen eine Rendite von -14,25%, gemessen am J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Index. Die Kreditspreads für Unternehmensanleihen weiteten sich um 139 Basispunkte aus und lagen am Ende des Berichtszeitraums bei 388 Basispunkten, und IG-Anleihen schnitten ebenfalls besser ab als Hochzinsanleihen. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen stieg im Berichtszeitraum um 154 Basispunkte und lag bei 3,01%.

Das Portfolio erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von -12,95% (A-EUR-Aktien), die durch den Einmarsch Russlands in die Ukraine, steigende Zinssätze aufgrund des weltweiten Inflationsdrucks sowie den chinesischen Immobilienmarkt und die COVID-Sperrungen bedingt war. Der wichtigste Grund für die negativen Renditen war der Einmarsch Russlands in die Ukraine im Februar. Der Einmarsch führte zu Sanktionen gegen russische Staats- und Unternehmensanleihen, zur Streichung von Anleihen aus den wichtigsten EM-Indizes und zur Abschreibung der Anleihekurse auf oder nahe Null. Die Auswirkungen des Krieges trieben auch die Anleihekurse in der Ukraine auf ein sehr schlechtes Niveau. Der Fonds hat seine Bestände in dieser Region im Berichtszeitraum um mehr als die Hälfte reduziert. Die zweite Auswirkung des Krieges war ein weiterer Aufwärtsdruck auf die rohstoffbedingte Inflation. Der Inflationsdruck hat die Zentralbanken zu Zinserhöhungen veranlasst, was sich negativ auf die Anleihekurse ausgewirkt hat. Die kombinierten Auswirkungen der Duration und des Russland/Ukraine-Komplexes sind für mehr als 90% der negativen Nettorendite des Fonds verantwortlich.

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The Company's investment objective regarding INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024 is to achieve reasonable yields over the entire duration. During the main investment phase, the Subfund's assets will primarily be invested in fixed or variable interest securities, debt securities and claims, and other interest-bearing assets issued or guaranteed by issuers with their registered office or the major part of their business activities in the emerging market countries and denominated in a hard currency (USD, EUR, CHF, GBP, JPY, SEK, NOK, CAD, AUD or NZD).

### Market review and portfolio

For the 1-year ending 30 June 2022, emerging market sovereign debt returned -21.22%, as measured by the J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index. EM sovereign credit spreads widened 203bps to end the period at 542bps and Investment grade ("IG") debt outperformed high yield. During the same period EM corporate debt returned -14.25%, as measured by the J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Index. Corporate credit spreads widened 139bps to end the period at 388 basis points and IG debt also outperformed high yield. The 10-year US treasury yield rose over the period, up by 154bps and ending at 3.01%.

The portfolio returned -12.95% (A-EUR shares) over the period; driven by Russia's invasion Ukraine, rising interest rates on the back of global inflation pressures, and China's property market and COVID lockdowns. The largest driver of negative returns was Russia's invasion of Ukraine in February. The invasion resulted in sanctions of Russia's sovereign and corporate debt, removal of debt from the major EM indices and prices of bonds to be written down to or near zero. The impact of the war also drove bond price in Ukraine to deeply distressed levels. The fund has reduced its holdings in the region by more than half over the period. The secondary impact of the war has been further upward pressure on commodity related inflation. Inflationary pressures have driven central banks to hike rates, which has negatively impacted bond prices. The combined effects of duration and the Russia / Ukraine complex account for more than 90% of the net negative return for the fund.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 305 667 362)	290 513 122
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	411 976
Bankguthaben / Bank deposits	521 089
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	20 660 000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	810 783
Gründungskosten / Formation expenses	27
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	5 092 494
Sonstige Forderungen / Other receivables	9 473
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>318 018 964</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	43 676 758
Bankschulden / Bank liability	215 944
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	412 953
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	160 570
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	34 265
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	43 702
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>44 544 192</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>273 474 772</b>

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

## Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	17 811 696
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	257
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	82 466
Sonstige Erträge / Other income	825

#### Total Ertrag / Total Income

**17 895 244**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	69 504
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 221 276
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	153 817
Zinsaufwand aus Reverse-Repo-Geschäfte / Interest expense on reverse repurchase agreements	1 010
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	511 926

#### Total Aufwand / Total Expenses

**2 957 533**

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

**14 937 711**

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

- Wertpapieren / Securities	-21 575 683
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	3 152 564
- Fremdwährungen / Foreign currencies	6 446 290

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

**2 960 882**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-5 878 399
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-39 331 196
- Fremdwährungen / Foreign currencies	88 707

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

**-42 160 006**

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR**

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

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	354 730 720	340 024 095
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	22 165 005	-42 160 006
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-36 871 630	-24 389 317
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>340 024 095</b>	<b>273 474 772</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 986 505.85	3 583 545.58	3 311 231.84
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 354 730 720</b>	<b>EUR 340 024 095</b>	<b>EUR 273 474 772</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	88.98	94.88	82.59
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.60	-	-

## Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>290 513 122</b>	<b>106.23%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>281 283 414</b>	<b>102.85%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>281 283 414</b>	<b>102.85%</b>
<b>EUR</b>			<b>8 406 159</b>	<b>3.07%</b>
350	5.375% Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi U.S. Finance LLC 18	01.05.2023	271 614	0.10%
1 000	4.750% Egypt Government International Bonds 19 <sup>a)</sup>	11.04.2025	836 840	0.30%
1 301	5.125% Petroleos Mexicanos 16	15.03.2023	1 308 442	0.48%
5 800	3.750% Petroleos Mexicanos 17	21.02.2024	5 609 528	2.05%
150	5.875% Quatrim SASU 19	15.01.2024	143 422	0.05%
350	5.750% Sarens Finance Co. NV 20	21.02.2027	236 313	0.09%
<b>USD</b>			<b>272 877 255</b>	<b>99.78%</b>
3 000	9.500% ABM Investama Tbk PT 21	05.08.2026	2 546 291	0.93%
4 000	3.125% ABQ Finance Ltd. 19	24.09.2024	3 744 914	1.37%
2 000	1.875% ABQ Finance Ltd. 20	08.09.2025	1 776 384	0.65%
984	4.375% Adani Green Energy Ltd. 21	08.09.2024	847 118	0.31%
1 900	3.375% Adani Ports & Special Economic Zone Ltd. 19	24.07.2024	1 770 183	0.65%
2 210	6.000% Adecoagro SA 17	21.09.2027	1 937 875	0.71%
6 200	3.875% Africa Finance Corp. 17	13.04.2024	5 801 829	2.12%
2 015	3.125% Africa Finance Corp. 20	16.06.2025	1 799 710	0.66%
2 700	6.625% Agua y Saneamientos Argentinos SA 18	01.02.2023	1 641 281	0.60%
1 500	8.000% Atento Luxco 1 SA 21	10.02.2026	1 020 608	0.37%
1 725	5.650% Azure Power Solar Energy Pvt Ltd. 19	24.12.2024	1 562 986	0.57%
2 200	8.950% Bahamas Government International Bonds 20	15.10.2032	1 470 041	0.54%
1 800	2.750% Banco BTG Pactual SA 21	11.01.2026	1 532 733	0.56%
1 600	2.700% Banco de Credito del Peru SA 19	11.01.2025	1 439 993	0.53%
445	3.250% Banco de Credito del Peru SA 21	30.09.2031	374 533	0.14%
2 000	4.375% Banco Inbursa SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero Inbursa 17	11.04.2027	1 832 283	0.67%
1 000	3.250% Banco Internacional del Peru SAA Interbank 19	04.10.2026	881 553	0.32%
5 500	4.250% Banistmo SA 20	31.07.2027	4 932 298	1.80%
2 500	4.375% BBVA Bancomer SA 14	10.04.2024	2 381 008	0.87%
2 000	4.000% Bharat Petroleum Corp. Ltd. 15	08.05.2025	1 892 506	0.69%
915	3.250% BOC Aviation Ltd. 20	29.04.2025	855 643	0.31%
3 000	4.000% BOS Funding Ltd. 19	18.09.2024	2 793 764	1.02%
727	6.450% Braskem Finance Ltd. 14	03.02.2024	716 479	0.26%
1 400	4.350% BRF GmbH 16	29.09.2026	1 210 499	0.44%
4 170	7.750% Bukit Makmur Mandiri Utama PT 21	10.02.2026	3 417 968	1.25%
2 000	6.875% Capex SA 17	15.05.2024	1 840 088	0.67%
2 300	2.000% CBQ Finance Ltd. 21	12.05.2026	2 017 783	0.74%
1 800	4.500% Celulosa Arauco y Constitucion SA 14	01.08.2024	1 716 031	0.63%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 600	5.150%	Cencosud SA 15	12.02.2025	1 528 268	0.56%
2 500	3.900%	Chang Development International Ltd. 19	12.09.2022	2 393 276	0.88%
800	5.000%	Charming Light Investments Ltd. 14	03.09.2024	775 000	0.28%
1 300	4.375%	Charming Light Investments Ltd. 17	21.12.2027	1 211 427	0.44%
1 200	3.000%	China Cinda 2020 I Management Ltd. 20	18.03.2027	1 062 306	0.39%
1 800	5.625%	China Cinda Finance 2014 Ltd. 14	14.05.2024	1 763 379	0.64%
2 150	11.500%	China Evergrande Group 20	22.01.2023	179 000	0.07%
4 100	4.000%	Chouzhou International Investment Ltd. 20	18.02.2025	3 885 833	1.42%
6 600	3.500%	CNAC HK Finbridge Co. Ltd. 17	19.07.2022	6 313 766	2.31%
1 800	4.875%	CNAC HK Finbridge Co. Ltd. 18	14.03.2025	1 753 324	0.64%
1 700	4.500%	Colbun SA 14	10.07.2024	1 629 916	0.60%
1 000	3.950%	Colbun SA 17	11.10.2027	893 807	0.33%
1 500	4.750%	Corp. Financiera de Desarrollo SA 15	15.07.2025	1 424 659	0.52%
1 500	2.400%	Corp. Financiera de Desarrollo SA 20	28.09.2027	1 215 883	0.44%
2 800	5.125%	Country Garden Holdings Co. Ltd. 18	17.01.2025	1 448 571	0.53%
4 000	2.625%	DAE Funding LLC 21	20.03.2025	3 554 910	1.30%
1 440	6.875%	Dar Al-Arkan Sukuk Co. Ltd. 18	21.03.2023	1 385 813	0.51%
3 100	6.750%	Dar Al-Arkan Sukuk Co. Ltd. 19	15.02.2025	2 929 944	1.07%
3 300	6.750%	Digicel Ltd. 15	01.03.2023	1 901 245	0.70%
2 000	4.125%	Ecopetrol SA 14	16.01.2025	1 777 015	0.65%
1 560	5.250%	Egypt Government International Bonds 20	06.10.2025	1 227 378	0.45%
4 200	3.950%	El Puerto de Liverpool SAB de CV 14	02.10.2024	3 951 805	1.45%
425	4.900%	Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV 21	20.11.2026	336 349	0.12%
1 550	6.950%	Embraer Netherlands Finance BV 20	17.01.2028	1 445 743	0.53%
1 500	1.639%	Emirates Development Bank PJSC 21	15.06.2026	1 315 831	0.48%
1 500	4.375%	Empresa Nacional del Petroleo 14	30.10.2024	1 432 909	0.52%
4 000	3.750%	Empresa Nacional del Petroleo 16	05.08.2026	3 553 188	1.30%
360	6.500%	Energear PLC 21	30.04.2027	307 924	0.11%
5 700	6.250%	Energy Transfer LP 17	Perp.	4 119 027	1.51%
2 000	4.500%	Engie Energia Chile SA 14	29.01.2025	1 888 546	0.69%
1 200	4.250%	Equate Petrochemical BV 16	03.11.2026	1 126 654	0.41%
1 500	6.750%	Eskom Holdings SOC Ltd. 13	06.08.2023	1 317 954	0.48%
3 000	4.375%	Falabella SA 14	27.01.2025	2 860 453	1.05%
2 500	4.000%	Fibria Overseas Finance Ltd. 17	14.01.2025	2 374 241	0.87%
1 900	6.875%	First Quantum Minerals Ltd. 18	01.03.2026	1 671 844	0.61%
3 280	4.000%	Franshion Brilliant Ltd. 19	21.06.2024	2 995 093	1.10%
3 300	3.875%	Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group Co. Ltd. 19	05.07.2022	3 156 536	1.15%
3 000	4.599%	Gazprom PJSC via Gaz Finance PLC 20 <sup>a)</sup>	Perp.	491 100	0.18%
428	6.500%	Geopark Ltd. 17	21.09.2024	417 159	0.15%
775	5.500%	Geopark Ltd. 20	17.01.2027	621 890	0.23%
2 000	6.125%	Georgia Capital JSC 18	09.03.2024	1 830 695	0.67%
708	5.750%	Grupo Axo SAPI de CV 21	08.06.2026	583 872	0.21%
2 500	5.500%	Grupo de Inversiones Suramericana SA 16	29.04.2026	2 256 899	0.83%
4 000	2.375%	Gulf International Bank BSC 20	23.09.2025	3 600 785	1.32%
1 000	4.250%	Hongkong International Qingdao Co. Ltd. 17	04.12.2022	957 483	0.35%
600	4.000%	Hongkong International Qingdao Co. Ltd. 19	08.10.2024	565 106	0.21%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 500	7.000% HTA Group Ltd. 20	18.12.2025	1 212 354	0.44%
4 000	5.500% Huarong Finance II Co. Ltd. 15	16.01.2025	3 725 937	1.36%
2 000	5.000% Huasing International Holdings Co. Ltd. 18	20.03.2023	1 923 995	0.70%
2 000	5.875% Indika Energy Capital III Pte. Ltd. 17	09.11.2024	1 866 737	0.68%
4 090	4.750% Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 20	15.05.2025	3 893 569	1.42%
4 200	4.625% Itau Unibanco Holding SA 20	Perp.	3 217 503	1.18%
400	4.125% Johnson Electric Holdings Ltd. 19	30.07.2024	380 632	0.14%
2 000	4.875% Kallpa Generacion SA 16	24.05.2026	1 838 998	0.67%
1 400	4.125% Kallpa Generacion SA 17	16.08.2027	1 209 240	0.44%
3 800	4.750% KazMunayGas National Co. JSC 18	24.04.2025	3 410 677	1.25%
1 000	6.875% Kenbourne Invest SA 19	26.11.2024	872 840	0.32%
2 800	6.875% Kenya Government International Bonds 14	24.06.2024	2 249 776	0.82%
500	6.750% Kernel Holding SA 20	27.10.2027	213 238	0.08%
632	7.750% Kosmos Energy Ltd. 21	01.05.2027	507 027	0.19%
2 500	4.500% Kuwait Projects Co. SPC Ltd. 17	23.02.2027	1 923 263	0.70%
2 300	3.958% Lamar Funding Ltd. 15	07.05.2025	2 092 737	0.77%
6 100	4.375% Li & Fung Ltd. 19	04.10.2024	5 631 115	2.06%
2 221	5.500% Liquid Telecommunications Financing PLC 21	04.09.2026	1 870 424	0.68%
3 500	4.563% Lukoil International Finance BV 13	24.04.2023	2 334 918	0.85%
778	6.375% Medco Bell Pte. Ltd. 20	30.01.2027	632 960	0.23%
2 500	5.000% MEGlobal Canada ULC 20	18.05.2025	2 415 635	0.88%
2 380	2.125% Meituan 20	28.10.2025	2 054 570	0.75%
1 875	6.500% Mercury Chile Holdco LLC 22	24.01.2027	1 543 994	0.56%
1 400	8.500% Metinvest BV 18	23.04.2026	705 953	0.26%
8 300	9.250% Mexarrend SAPI de CV 17	11.10.2022	6 480 106	2.37%
1 249	10.250% Mexarrend SAPI de CV 19	24.07.2024	583 241	0.21%
3 900	4.250% Mexico City Airport Trust 16	31.10.2026	3 440 185	1.26%
2 525	4.875% Mexico Remittances Funding Fiduciary Estate Management Sarl 21	15.01.2028	1 976 333	0.72%
3 700	7.750% MHP SE 17	10.05.2024	1 821 032	0.67%
2 000	4.850% National Bank of Uzbekistan 20	21.10.2025	1 750 423	0.64%
500	7.500% NGL Energy Partners LP/NGL Energy Finance Corp. 17	01.11.2023	434 851	0.16%
1 273	4.450% North Queensland Export Terminal Pty. Ltd. 17	15.12.2022	1 176 318	0.43%
2 600	4.250% NTPC Ltd. 16	26.02.2026	2 464 958	0.90%
2 800	5.375% Oil India Ltd. 14	17.04.2024	2 731 490	1.00%
1 900	8.250% Operadora de Servicios Mega SA de CV Sofom ER 20	11.02.2025	1 190 778	0.44%
1 500	5.625% Oztel Holdings SPC Ltd. 18	24.10.2023	1 441 002	0.53%
1 674	9.750% Petrofac Ltd. 21	15.11.2026	1 243 431	0.45%
3 200	3.050% Phosagro OAO Via Phosagro Bond Funding DAC 20	23.01.2025	966 566	0.35%
2 300	5.125% Puma International Financing SA 17	06.10.2024	2 012 393	0.74%
1 205	5.300% Raizen Fuels Finance SA 17	20.01.2027	1 127 118	0.41%
3 900	3.375% REC Ltd. 19	25.07.2024	3 656 029	1.34%
2 200	4.450% Saka Energi Indonesia PT 17	05.05.2024	1 937 566	0.71%
1 800	5.875% Sasol Financing USA LLC 18	27.03.2024	1 691 151	0.62%
1 390	2.900% Saudi Government International Bonds 20	22.10.2025	1 296 398	0.47%
400	6.300% SD International Sukuk Ltd. 19	09.05.2022	22 800	0.01%
2 500	4.400% Shriram Transport Finance Co. Ltd. 21	13.03.2024	2 212 612	0.81%
4 600	6.000% Sino-Ocean Land Treasure Finance I Ltd. 14	30.07.2024	2 705 616	0.99%
4 000	1.450% Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd. 21	08.01.2026	3 547 219	1.30%
3 300	7.500% Sixsigma Networks Mexico SA de CV 18	02.05.2025	2 870 932	1.05%
2 000	6.000% SoftBank Group Corp. 17	Perp.	1 707 284	0.62%

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.

## Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
725	2.500%	Suzano Austria GmbH 21	15.09.2028	563 433	0.21%
2 000	5.375%	TC Ziraat Bankasi AS 21	02.03.2026	1 640 346	0.60%
750	8.000%	Telecom Argentina SA 19	18.07.2026	676 761	0.25%
5 000	2.625%	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd. 20	15.08.2025	4 079 488	1.49%
1 700	4.250%	Transec SA 14	14.01.2025	1 598 516	0.58%
2 000	6.750%	Transportadora de Gas del Sur SA 18	02.05.2025	1 676 675	0.61%
2 500	5.250%	Trust Fibra Uno 14	15.12.2024	2 355 469	0.86%
1 000	5.875%	Turkiye Garanti Bankasi AS 17	16.03.2023	943 890	0.35%
1 800	4.250%	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 17	18.09.2022	1 708 128	0.62%
1 365	5.250%	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 20	05.02.2025	1 144 383	0.42%
3 000	7.000%	Unifin Financiera SAB de CV 17	15.01.2025	1 895 758	0.69%
2 425	5.750%	Uzbek Industrial & Construction Bank ATB 19	02.12.2024	2 122 644	0.78%
2 000	4.750%	Vertex Capital Investment Ltd. 19	03.04.2024	1 930 786	0.71%
4 000	5.942%	Vnesheconombank Via VEB Finance PLC 13	21.11.2023	348 367	0.13%
2 500	3.500%	Weibo Corp. 19	05.07.2024	2 328 854	0.85%
3 676	8.500%	YPF SA 20 <sup>a)</sup>	23.03.2025	2 747 573	1.00%
1 800	4.250%	Yunnan Energy Investment Overseas Finance Co. Ltd. 17	14.11.2022	1 716 065	0.63%
2 000	5.875%	Zhaobing Investment BVI Ltd. 19	18.09.2022	1 893 979	0.69%
1 500	6.630%	Zhenro Properties Group Ltd. 21	07.01.2026	102 028	0.04%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>3 639 002</b>	<b>1.33%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>3 639 002</b>	<b>1.33%</b>
<b>USD</b>				<b>3 639 002</b>	<b>1.33%</b>
1 700	4.500%	Banco Votorantim SA 19 <sup>a)</sup>	24.09.2024	1 613 492	0.59%
2 000	3.750%	Starwood Property Trust, Inc. 21 <sup>a)</sup>	31.12.2024	1 742 044	0.64%
585	5.000%	Studio City Finance Ltd. 21 <sup>a)</sup>	15.01.2029	283 466	0.10%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>				<b>5 540 260</b>	<b>2.03%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>5 540 260</b>	<b>2.03%</b>
<b>USD</b>				<b>5 540 260</b>	<b>2.03%</b>
8 994	10.125%	Grupo Idesa SA de CV 20 <sup>a)</sup>	22.05.2026	5 540 260	2.03%
<b>Aktien / Equities</b>				<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>				<b>0</b>	<b>0.00%</b>
7 255		Wheel Top Co. Ord		0	0.00%
124 374		Wheel Top Co. Pref		0	0.00%

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

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

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

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



## Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>50 446</b>	<b>0.02%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Irland / Ireland</b>		<b>50 446</b>	<b>0.02%</b>
51 789	Invesco Liquidity Funds PLC - Invesco Euro Liquidity Portfolio "Agency EUR" - (0.00%)	50 446	0.02%

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

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

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

## Multipartner SICAV - INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
EUR	29 077 409	USD	31 003 000	10.08.2022	-505 844	-0.18%
EUR	25 136 871	USD	30 850 482	01.11.2022	-4 107 770	-1.50%
EUR	17 087 663	USD	21 116 934	01.06.2023	-2 615 388	-0.96%
EUR	12 399 522	USD	15 366 728	01.11.2023	-1 827 855	-0.67%
EUR	27 086 976	USD	33 877 681	03.06.2024	-3 966 344	-1.45%
EUR	208 716 248	USD	262 449 981	01.11.2024	-30 639 340	-11.20%
GBP	752 000	EUR	886 167	10.08.2022	-14 217	-0.01%
USD	73 606 347	EUR	69 823 652	10.08.2022	411 976	0.15%
					<b>-43 264 782</b>	<b>-15.82%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Merrill Lynch International oder Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Merrill Lynch International or Morgan Stanley & Co. International Plc.

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.

# Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023 wird einem Credit Basket aus US-amerikanischen und europäischen Schuldtiteln zusammengesetzt sein, der bis zu 100% in hochverzinsliche Wertpapiere investieren kann, um bei Fälligkeit (29. Dezember 2023) das in den Subfonds investierte Kapital (vorbehaltlich der Höhe der Verluste, die den Credit Basket betreffen, wie im Prospekt näher beschrieben) zurückzuzahlen. Der Subfonds strebt die Ausschüttung einer jährlichen Dividende an, die an die Wertentwicklung des Anlageportfolios gekoppelt ist, dessen aktive Allokation ein Kapitalwachstum bei einem Risikoprofil anstrebt, das demjenigen eines Portfolios aus 60% globalen Aktien / 40% globalen festverzinslichen Wertpapieren entspricht oder darunter liegt. Das Anlageportfolio und der Credit Basket werden auf der Grundlage der vom Investment Advisor (J.P. Morgan Asset Management (UK) Ltd) erhaltenen Anlageberatung aufgeteilt. Während der Phase des Anlagebaus wird der Subfonds in Geldmarktinstrumente und kurzfristige Staatsanleihen investieren.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Marktentwicklung in diesem Zeitraum bestand aus zwei unterschiedlichen Phasen - eine starke Performance im Jahr 2021 in Verbindung mit erheblicher Marktvolatilität und eine Schwäche im Jahr 2022, als die Inflation nach angebotsseitigen Unterbrechungen und geopolitischen Ereignissen zu einem globalen Merkmal aller Märkte wurde. Diese Marktschwäche hat sich auch auf den Fonds im Jahr 2022 ausgewirkt und zu seiner negativen Wertentwicklung beigetragen.

Der Fonds hat ein Long-Engagement in einem Kreditkorb, der unter der Marktschwäche litt, als sich die Kreditspreads im gesamten Markt ausweiteten. Die Call-Option, die der Fonds auf ein diversifiziertes Multi-Asset-Portfolio hält, verlor ebenfalls an Wert, da die Marktvolatilität negativ zu Buche schlug. Die weltweit zu verzeichnenden erheblichen Zinserhöhungen und die daraus resultierende Neupreisbildung der Zinskurven haben sich ebenfalls auf die Wertentwicklung des Fonds ausgewirkt. Einen Teil dieser Wertentwicklung dürfte der Fonds jedoch wieder wettmachen, da er sich seiner Fälligkeit im Dezember 2023 nähert. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von -6.24% (Aktienkategorie A-EUR).

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023 will be exposed to a Credit Basket composed of US and European debt securities, which may include up to 100% of high yield securities with the aim of paying back at maturity (29 December 2023), the capital invested in the sub-fund (subject to the amount of losses affecting the Credit Basket as further described in the prospectus). The sub-fund will aim to distribute an annual coupon linked to the performance of the Investment Portfolio, which is actively allocated and seeks to generate capital growth with a risk profile similar to or less than a 60% global equity / 40% global fixed income portfolio. The Investment Portfolio and the Credit Basket are allocated based on the investment advice received from the Investment Advisor (J.P. Morgan Asset Management (UK) Ltd). During the investment build up phase, the sub-fund will invest in money market instruments and short-term government bonds.

### Market review and portfolio

Market performance in the period has been a tale of two halves - strong performance in 2021 coupled with significant market volatility and weakness in 2022 as inflation became a global feature of all markets following supply side disruptions and geopolitical events. That market weakness has also impacted the fund in 2022 and contributed to its negative performance.

The fund has a long exposure to a credit basket which suffered from market weakness as credit spreads widened throughout the market. The call option the fund holds on a diversified multi-asset portfolio also lost value as market volatility weighed negatively. The significant interest rate hikes seen globally and consequent repricing of interest rate curves have also had an effect on the fund's performance. However, some of this performance should be reclaimed by the fund as it draws closer to its maturity in December 2023. For the reporting period the sub-fund had a performance of -6.24% (A-EUR shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 253 571 069)	273 662 260
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Composite Swaps	12 104 357
Bankguthaben / Bank deposits	18 692 322
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	397 782
Sonstige Forderungen / Other receivables	94

#### Total Aktiva / Total Assets

304 856 815

#### Passiva / Liabilities

Erhaltene Prämien aus Composite Swap / Premiums received from composite swap	35 115 725
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	97 783
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	235 055
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	33 587
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	413 142

#### Total Passiva / Total Liabilities

35 895 292

#### Nettovermögen / Net Assets

268 961 523

## Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	14 682 519
Sonstige Erträge / Other income	3 426

**Total Ertrag / Total Income** **14 685 945**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	275 629
Dividendenaufwand / Dividends paid	14 682 519
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 614 586
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	144 240
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	405

**Total Aufwand / Total Expenses** **18 717 379**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **-4 031 434**

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

- Wertpapieren / Securities	13 586 809
- Composite Swap	-31 563 777

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **-22 008 402**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-35 222 045
- Composite Swap	38 905 103

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-18 325 344**

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

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR

30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	294 323 084	308 107 411
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	20 506 432	-18 325 344
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-3 410 984	-17 672 650
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-3 311 121	-3 147 894
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>308 107 411</b>	<b>268 961 523</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 255 071.52	3 220 661.22	3 030 130.01
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 294 323 084</b>	<b>EUR 308 107 411</b>	<b>EUR 268 961 523</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	90.42	95.67	88.76
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	2.00	1.00	1.00

## Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>273 662 260</b>	<b>101.75%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>273 662 260</b>	<b>101.75%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>273 662 260</b>	<b>101.75%</b>
<b>Belgien / Belgium</b>		<b>3 372 407</b>	<b>1.25%</b>
239 773	Proximus SADP	3 372 407	1.25%
<b>Frankreich / France</b>		<b>270 289 853</b>	<b>100.50%</b>
5 968	Air Liquide SA	764 620	0.28%
77 870	Air Liquidel L	9 976 704	3.71%
50 000	Amundi SA <sup>a)</sup>	2 610 000	0.97%
60 000	Arkema SA	5 095 200	1.89%
461 943	AXA SA	10 005 685	3.72%
482 317	BNP Paribas SA	21 880 311	8.14%
370 000	Bouygues SA	10 863 200	4.04%
28 526	Capgemini SE	4 662 575	1.73%
221 421	Cie de Saint-Gobain	9 066 083	3.37%
345 696	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	8 979 454	3.34%
1 392 198	Credit Agricole SA	12 155 281	4.52%
215 170	Danone SA	11 459 954	4.26%
320 488	Electricite de France SA	2 501 729	0.93%
893 252	Engie SA	9 795 401	3.64%
17 885	Kering SA	8 765 439	3.26%
127 508	Legrand SA	8 984 214	3.34%
1 700	L'Oreal SA	559 810	0.21%
32 000	L'Oreal SA Prime De Fidelite	10 537 600	3.92%
17 361	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	10 098 894	3.76%
1 092 146	Orange SA	12 253 878	4.56%
59 867	Pernod Ricard SA	10 494 685	3.90%
163 134	Sanofi	15 716 330	5.84%
190 000	SCOR SE	3 895 000	1.45%
697 625	Société Générale SA	14 573 386	5.42%
60 000	Sodexo SA	4 023 600	1.50%
471 667	TotalEnergies SE	23 757 867	8.83%
457 117	Veolia Environnement SA	10 646 255	3.96%
130 229	Vinci SA	11 064 256	4.11%
526 242	Vivendi SE	5 102 442	1.90%

<sup>a)</sup> This security is issued to qualified institutional investors, pursuant to private placements, and is transferable as stated in rule 144A of the US Securities Act of 1933.

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

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

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

## Multipartner SICAV - J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Composite Swap	Siehe Seite 21. / See page 41–08.03.2023	-302 821 000	EUR	Siehe Seite 21. / See page 41	Siehe Seite 21. / See page 41	279 809 632	12 104 357	4.50%
							<b>12 104 357</b>	<b>4.50%</b>

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der J.P. Morgan Securities Plc. abgeschlossen. /  
The swaps listed in the table above were entered into with J.P. Morgan Securities Plc.

\*TRS = Total Return 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.



# Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND investiert zu mindestens zwei Dritteln in Aktien und andere Beteiligungspapiere aus dem Sektor der Goldindustrie. Dieser Sektor umfasst Unternehmen, die ihre Tätigkeit auf die Exploration, Produktion, Weiterverarbeitung und den Handel primär von Gold und subsidiär anderen Edelmetallen ausrichten. Der Subfonds lautet auf US-Dollar und eignet sich für Anleger mit hoher Risikotoleranz, die mit den besonderen Chancen und Risiken von Anlagen im Sektor der Goldindustrie vertraut sind.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Gold befand sich bis Anfang Februar in einer Seitwärtsbewegung. Durch den Russland-Ukraine-Konflikt sowie den damit verbundenen Unsicherheiten stieg der Goldpreis im März 2022 über USD 2'000. In der Folge korrigierte er aufgrund des starken US-Dollars, den steigenden Langfristzinsen und ansteigenden Zinsängsten um über 10%. Die restriktivere Geldpolitik führte zusammen mit steigenden Konjunktürrängsten zu einer Verkaufswelle an den Kapitalmärkten, welcher sich auch Gold und Goldminenaktien nicht entziehen konnten. Da die covid-bedingten Einschränkungen im Frühjahr 2022 gelockert wurden, konnten die Mitarbeiterkapazitäten wieder hochgefahren werden. Da nun auch physische Due Dilligence wieder möglich wurde, nahmen zudem die Übernahmeaktivitäten zu.

Im Berichtsjahr stieg der Goldpreis leicht um 2.1% (in USD), während der Benchmark um 19.5% (FTSE Gold Mines Index in USD) sank. Gleichzeitig sank der Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND um 28.51% (USD B Aktienkategorie) und lag damit hinter dem Benchmark zurück. Die Unterperformance ist vor allem auf das Zurückbleiben der Small- und Mid-Caps sowie dem Zurückbleiben der Silbertitel entstanden. Positive Performancetreiber waren Newcrest (keine Position, hohe Untergewichtung), Endeavour Mining, Oceana Gold, Evolution Mining (keine Position, Untergewicht), Yamana, AngloGold Ashanti (Untergewicht) Golden Star Resources (Übernahme), Reunion Gold, Northern Star (Untergewicht), Agnico Eagle (Untergewicht), SSR Mining, West African Resources, Triple Flag und Perseus. Negativ trugen vor allem die untergewichteten Positionen in den beiden Indexschwergewichten (ca. 40% des Index) Newmont Mining und Barrick Gold sowie die übergewichteten Positionen in Kinross, Polyus, Argonaut, lamgold, Eldorado, Ascot, Hecla, Pure Gold und Rio2 bei.

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND invests at least two-thirds in equities and other equity instruments of the gold industry. This sector includes companies that focus their activities on the exploration, production, processing and trade primarily of gold and, secondarily, other precious metals. The sub-fund is denominated in US dollars and is suitable for investors with a high-risk tolerance who are familiar with the specific opportunities and risks of investing in the gold industry.

### Market review and portfolio

Gold followed a sideways trend until the beginning of February. Due to the Russia-Ukraine conflict and the associated uncertainties, the gold price rose above USD 2,000 in March 2022. Subsequently, it corrected by more than 10% due to the strong US dollar, rising long-term interest rates and increasing interest rate fears. The more restrictive monetary policy, together with rising economic fears, led to a wave of selling on the capital markets, which gold and gold mining shares were also unable to escape. As the covid-related restrictions were eased in spring 2022, staff capacities could be ramped up again. Moreover, as physical due diligence became possible again, acquisition activity increased.

In the year under review, the gold price increased slightly by 2.1% (in USD), while the benchmark (FTSE Gold Mines Index in USD) decreased by 19.5%. At the same time, the Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND fell by 28.51% (USD B share class), underperforming the benchmark. The underperformance was mainly due to small and mid caps lagging and silver stocks lagging. Positive performance drivers were Newcrest (no position, large underweight), Endeavour Mining, Oceana Gold, Evolution Mining (no position, underweight), Yamana, AngloGold Ashanti (underweight) Golden Star Resources (buyout), Reunion Gold, Northern Star (underweight), Agnico Eagle (underweight), SSR Mining, West African Resources, Triple Flag and Perseus. The underweight positions in the two index heavyweights (approx. 40% of the index) Newmont Mining and Barrick Gold and the overweight positions in Kinross, Polyus, Argonaut, lamgold, Eldorado, Ascot, Hecla, Pure Gold and Rio2 were the main negative contributors.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 677 302 835)	506 764 204
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Optionen / Options	2 008 849
Bankguthaben / Bank deposits	9 598 593
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	769 854
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 188 023
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 161 123
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	219 733
Sonstige Forderungen / Other receivables	198 483
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>521 908 862</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Optionen / Options	3 617 700
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	42 474
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	2 734 937
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	543 112
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	29 796
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	26 994
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	107 487
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>7 102 500</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>514 806 362</b>

## Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	5 662 452
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	7 835
Sonstige Erträge / Other income	207 153

**Total Ertrag / Total Income** **5 877 440**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	15 605
Verwaltungsgebühren / Management Fees	7 478 984
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	145 856
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 601 169

**Total Aufwand / Total Expenses** **9 241 614**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **-3 364 174**

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

- Wertpapieren / Securities	57 527 364
- Optionen / Options	22 341 906
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-5 834
- Futures	-310 049
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-150 321

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **76 038 892**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-266 613 521
- Optionen / Options	-9 170 851
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 705
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-11 035

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-199 758 220**

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
USD**

**30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
USD**

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	556 610 524	714 646 195
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	35 004 239	-199 758 220
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	123 031 432	-81 613
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>714 646 195</b>	<b>514 806 362</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

### VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	427 336.18	404 928.83	392 147.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	222 054.07	226 701.60	225 743.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	312 134.08	273 391.23	251 385.33
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	254 681.71	285 428.28	317 643.97
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	206 266.50	250 329.06	319 916.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	783 208.32	1 205 354.65	1 155 458.66
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	292 853.67	292 846.00	292 166.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	29 369.35	33 923.37	42 896.37
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation Shares (Shares R-EUR)	14 005.70	14 928.73	16 954.73
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	3 582.00	12 503.90	11 044.78
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>556 610 524</b>	<b>714 646 195</b>	<b>514 806 362</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	210.12	221.81	164.18
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	192.22	197.03	159.70
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	230.24	248.99	178.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	168.72	175.88	130.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	194.68	196.24	160.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	238.85	259.69	186.65
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	170.83	170.86	139.98
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	160.42	167.02	123.96
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation Shares (Shares R-EUR)	175.75	177.79	144.49
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	168.64	179.09	128.36

## Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>506 764 204</b>	<b>98.44%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>478 921 345</b>	<b>93.03%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>477 055 544</b>	<b>92.67%</b>
<b>Australien / Australia</b>		<b>75 206 335</b>	<b>14.61%</b>
31 573 700	Antipa Minerals Ltd.	694 773	0.14%
3 454 716	Bellevue Gold Ltd.	1 520 407	0.30%
6 006 624	Big River Gold Ltd.	1 425 007	0.28%
2 355 000	Breaker Resources NL	307 689	0.06%
9 000 000	Emmerson Resources Ltd.	587 941	0.11%
4 592 103	Horizon Gold Ltd.	1 105 216	0.21%
9 357 162	International Goldfields Ltd.	6	0.00%
2 452 553	KGL Resources Ltd.	328 867	0.06%
1 416 278	Kingsgate Consolidated Ltd.	1 295 292	0.25%
1 680 000	Northern Star Resources Ltd.	7 901 925	1.53%
13 373 400	OceanaGold Corp.	25 607 425	4.97%
35 425 601	Panoramic Resources Ltd.	4 872 083	0.95%
4 150 725	Perseus Mining Ltd. (gehandelt in Australien / traded in Australia)	4 523 981	0.88%
6 581 960	Perseus Mining Ltd. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	7 041 439	1.37%
2 567 315	Perseus Mining Ltd. (gehandelt in Vereinigtes Königreich / traded in United Kingdom)	2 798 181	0.54%
6 800 000	Regis Resources Ltd.	6 078 827	1.18%
19 679 309	Resolute Mining Ltd.	3 044 808	0.59%
4 777 333	Sarama Resources Ltd.	592 560	0.12%
24 625 000	Silver Mines Ltd.	2 201 340	0.43%
2 900 000	West African Resources Ltd.	2 412 964	0.47%
3 427 873	Wiluna Mining Corp. Ltd.	553 937	0.11%
19 705 882	Xanadu Mines Ltd.	311 667	0.06%
<b>Kanada / Canada</b>		<b>329 664 245</b>	<b>64.04%</b>
65 000	Agnico Eagle Mines Ltd. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	2 968 952	0.58%
250 000	Agnico Eagle Mines Ltd. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	11 440 000	2.22%
3 100 000	Alamos Gold, Inc.	21 700 841	4.22%
1 270 000	Alexco Resource Corp.	492 267	0.10%
2 494 500	Almaden Minerals Ltd.	560 801	0.11%
1 080 000	Almadex Minerals Ltd.	242 800	0.05%
5 800 000	Americas Gold & Silver Corp.	4 046 669	0.79%
4 090 000	Ascot Resources Ltd.	1 585 333	0.31%
5 600 000	ATAC Resources Ltd.	434 125	0.08%
3 996 500	Atico Mining Corp.	1 022 400	0.20%
3 420 533	Aurion Resources Ltd.	1 776 625	0.35%
537 700	Aya Gold & Silver, Inc.	2 734 456	0.53%
1 080 000	Azucar Minerals Ltd.	62 793	0.01%
160 000	Barrick Gold Corp.	2 830 400	0.55%
151 000	Bear Creek Mining Corp.	93 647	0.02%
3 140 500	Belo Sun Mining Corp.	632 994	0.12%

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

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

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

## Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 342 200	Benchmark Metals, Inc.	1 198 381	0.23%
2 106 000	Brixton Metals Corp.	220 404	0.04%
1 000 000	Centerra Gold, Inc.	6 767 704	1.31%
750 000	Chesapeake Gold Corp.	1 337 261	0.26%
57 000	Cordoba Minerals Corp.	22 536	0.00%
3 127 272	Discovery Silver Corp.	2 787 986	0.54%
900 000	Dundee Precious Metals, Inc.	4 472 266	0.87%
3 050 000	Eldorado Gold Corp.	19 411 993	3.77%
445 916	Elevation Gold Mining Corp.	57 038	0.01%
500 000	Endeavour Silver Corp. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	1 565 952	0.30%
165 000	Endeavour Silver Corp. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	518 100	0.10%
1 650 000	Equinox Gold Corp.	7 342 145	1.43%
5 231 500	Erdene Resource Development Corp.	1 196 397	0.23%
15 250 000	First Mining Gold Corp.	2 482 654	0.48%
2 300 000	Foran Mining Corp.	4 261 406	0.83%
1 600 000	Fortuna Silver Mines, Inc.	4 539 711	0.88%
1 727 698	Fury Gold Mines Ltd.	883 973	0.17%
3 000 000	G Mining Ventures Corp.	1 697 740	0.33%
1 550 000	Galiano Gold, Inc.	636 846	0.12%
7 266 000	Galway Metals, Inc.	2 196 783	0.43%
20 000	GCM Mining Corp.	54 421	0.01%
3 586 000	GFG Resources, Inc.	319 695	0.06%
8 328 571	Gold Springs Resource Corp.	1 097 606	0.21%
2 438 500	Gold Standard Ventures Corp.	775 057	0.15%
1 917 000	Gold Terra Resource Corp.	237 777	0.05%
8 511 500	GoldQuest Mining Corp.	1 220 689	0.24%
1 940 000	Goldsource Mines, Inc.	782 046	0.15%
900 000	Great Panther Mining Ltd. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	111 632	0.02%
1 200 000	Great Panther Mining Ltd. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	148 080	0.03%
687 900	Heliostar Metals Ltd.	122 654	0.02%
1 950 000	i-80 Gold Corp.	3 507 113	0.68%
8 243 200	IAMGOLD Corp.	13 227 973	2.57%
494 800	International Tower Hill Mines Ltd.	256 999	0.05%
227 500	KGL Resources Ltd.	25 573	0.01%
7 961 400	Kinross Gold Corp. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	28 267 152	5.49%
3 458 600	Kinross Gold Corp. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	12 381 788	2.41%
11 089 000	Kootenay Silver, Inc.	1 461 398	0.28%
4 100 000	Liberty Gold Corp.	1 748 130	0.34%
471 000	Loncor Gold, Inc.	153 355	0.03%
300 000	Lundin Gold, Inc.	2 148 921	0.42%
210 000	MAG Silver Corp.	2 557 541	0.50%
840 000	Marathon Gold Corp.	859 568	0.17%
1 018 300	Minnova Corp.	31 576	0.01%
1 160 000	Mirasol Resources Ltd.	566 534	0.11%
1 150 000	Mundoro Capital, Inc.	160 471	0.03%
20 000	Nevada Copper Corp.	4 031	0.00%
2 000 000	Nighthawk Gold Corp.	651 188	0.13%
2 100 000	O3 Mining, Inc.	3 207 101	0.62%
4 050 000	Orezone Gold Corp.	4 018 760	0.78%
1 120 000	Osisko Gold Royalties Ltd.	11 269 894	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.

## Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
520 000	Osisko Mining, Inc.	1 233 536	0.24%
520 355	Pan American Silver Corp. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	10 201 774	1.98%
860 000	Pan American Silver Corp. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	16 916 200	3.29%
900 000	Plata Latina Minerals Corp.	20 931	0.00%
9 910 000	PPX Mining Corp.	230 474	0.04%
2 633 400	Probe Metals, Inc.	3 327 603	0.65%
3 550 000	Pure Gold Mining, Inc.	447 207	0.09%
2 650 000	Red Pine Exploration, Inc.	636 846	0.12%
20 800 000	Reunion Gold Corp.	3 950 541	0.77%
5 127 000	Revival Gold, Inc.	2 027 032	0.39%
8 700 500	Rio2 Ltd.	1 905 416	0.37%
3 900 000	Rugby Mining Ltd.	408 155	0.08%
496 900	Rupert Resources Ltd.	1 818 185	0.35%
5 000 000	Sabina Gold & Silver Corp.	4 108 686	0.80%
125 000	Sandstorm Gold Ltd.	740 339	0.14%
150 000	Seabridge Gold, Inc.	1 854 723	0.36%
721 400	SilverCrest Metals, Inc.	4 401 270	0.86%
416 665	Skeena Resources Ltd.	2 196 459	0.43%
700 000	SSR Mining, Inc.	11 667 119	2.27%
10 316 500	Talisker Resources Ltd.	1 679 495	0.33%
2 250 000	TDG Gold Corp.	331 408	0.06%
4 500 000	Tectonic Metals, Inc.	174 425	0.03%
390 000	Torex Gold Resources, Inc.	3 005 233	0.58%
1 592 126	Treasury Metals, Inc.	481 359	0.09%
725 000	Triple Flag Precious Metals Corp.	9 504 750	1.85%
4 124 071	Triumph Gold Corp.	223 796	0.04%
3 183 000	Troilus Gold Corp.	1 332 470	0.26%
306 000	Unigold, Inc.	15 419	0.00%
2 045 000	Vox Royalty Corp.	4 454 785	0.87%
3 833 000	VR Resources Ltd.	445 715	0.09%
1 900 500	West Vault Mining, Inc.	1 635 377	0.32%
1 650 000	Westhaven Gold Corp.	524 439	0.10%
70 000	Wheaton Precious Metals Corp.	2 516 842	0.49%
4 400 000	Wolfdan Resources Corp.	716 307	0.14%
5 800 000	Yamana Gold, Inc.	26 932 827	5.23%
<b>Chile / Chile</b>		<b>295 671</b>	<b>0.06%</b>
100 000	Aclara Resources, Inc.	31 010	0.01%
2 276 000	Orosur Mining, Inc.	264 661	0.05%
<b>Jersey / Jersey</b>		<b>3 385 231</b>	<b>0.66%</b>
3 550 000	Centamin PLC	3 385 231	0.66%
4 806 000	Lydian International Ltd.	0	0.00%
<b>Mauritius / Mauritius</b>		<b>4 998 676</b>	<b>0.97%</b>
4 900 000	Capital Ltd.	4 998 676	0.97%

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.

## Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Mexiko / Mexico</b>			<b>4 656 201</b>	<b>0.90%</b>
500 000	Fresnillo PLC		4 656 201	0.90%
<b>Peru / Peru</b>			<b>1 640 722</b>	<b>0.32%</b>
1 400 000	Hochschild Mining PLC		1 640 722	0.32%
<b>Russland / Russia</b>			<b>2 800 238</b>	<b>0.54%</b>
11 000 000	Petropavlovsk PLC		126 910	0.02%
1 216 169	Polymetal International PLC		2 673 328	0.52%
120 494	Polyus PJSC (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)		0	0.00%
30 000	Polyus PJSC (gehandelt in Vereinigtes Königreich / traded in United Kingdom)		0	0.00%
<b>Südafrika / South Africa</b>			<b>13 888 400</b>	<b>2.70%</b>
630 000	Gold Fields Ltd.		5 745 600	1.12%
1 200 000	Harmony Gold Mining Co. Ltd.		3 756 000	0.73%
440 000	Sibanye Stillwater Ltd.		4 386 800	0.85%
5 500	Thistle Mining, Inc.		0	0.00%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>			<b>23 122 904</b>	<b>4.49%</b>
2 000 000	Altus Strategies PLC		1 068 716	0.21%
300 000	Anglo Pacific Group PLC		527 557	0.10%
1 000 000	Endeavour Mining PLC		20 644 211	4.01%
1 730 000	Serabi Gold PLC		882 420	0.17%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>			<b>17 396 921</b>	<b>3.38%</b>
3 150 000	Argonaut Gold, Inc.		1 098 880	0.21%
2 100 000	Coeur Mining, Inc.		6 384 000	1.24%
2 020 000	Hecla Mining Co.		7 918 400	1.54%
288 490	Perpetua Resources Corp.		948 252	0.19%
10 008 000	TriStar Gold, Inc.		1 047 389	0.20%
<b>Warrants</b>			<b>155 664</b>	<b>0.03%</b>
<b>AUD</b>			<b>56 264</b>	<b>0.01%</b>
467 549	Big River Gold Ltd.	30.06.2022	56 264	0.01%
<b>CAD</b>			<b>99 400</b>	<b>0.02%</b>
575 000	Mundoro Capital, Inc.	09.02.2023	0	0.00%
6 000 000	Nevada Copper Corp.	29.07.2022	23 257	0.01%
650 000	Pure Gold Mining, Inc.	28.03.2023	0	0.00%
165 650	QuestEx Gold & Copper Ltd.	20.03.2023	8 989	0.00%
1 000 000	Rio2 Ltd.	13.08.2022	0	0.00%
950 000	Sarama Resources Ltd.	28.07.2024	0	0.00%
241 666	Treasury Metals, Inc.	17.08.2022	0	0.00%
825 000	Westhaven Gold Corp.	03.03.2023	67 154	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.



## Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Anrechte / Rights</b>			<b>1 710 137</b>	<b>0.33%</b>
<b>CAD</b>			<b>1 710 137</b>	<b>0.33%</b>
2 410 000	Pan American Silver Corp.	22.02.2029	1 710 137	0.33%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>8 802 930</b>	<b>1.71%</b>
<b>Aktien / Equities</b>			<b>6 403 795</b>	<b>1.24%</b>
<b>Australien / Australia</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
1 715 000	Laguna Gold Co.		0	0.00%
2 500 000	Sumatra Copper & Gold PLC		0	0.00%
<b>Kanada / Canada</b>			<b>6 403 795</b>	<b>1.24%</b>
1 650 000	Argonaut Gold, Inc.		575 604	0.11%
7 510 000	Ascot Resources Ltd.		2 910 966	0.57%
2 150 000	Galway Metals, Inc.		650 025	0.13%
123 333	Hydro One Ltd.		591 830	0.11%
443 560	Kootenay Energy, Inc.		42 982	0.01%
2 200 000	Pure Gold Mining, Inc.		277 142	0.05%
7 572 000	Pure Gold Mining, Inc.		953 874	0.18%
2 300 000	Tdg Gold		338 773	0.07%
425 000	TDG Gold Corp.		62 599	0.01%
<b>Warrants</b>			<b>2 399 135</b>	<b>0.47%</b>
<b>CAD</b>			<b>2 399 135</b>	<b>0.47%</b>
3 755 000	Ascot Resources Ltd.	15.02.2024	0	0.00%
450 000	Aya Gold & Silver, Inc.	03.09.2023	1 137 253	0.22%
650 000	Benchmark Metals, Inc.	09.12.2023	0	0.00%
2 600 000	First Mining Gold Corp.	06.03.2023	0	0.00%
500 000	Foran Mining Corp.	09.04.2023	868 251	0.17%
1 500 000	G Mining Ventures Corp.	15.09.2024	0	0.00%
9 700 000	Goldsource Mines, Inc.	20.05.2023	0	0.00%
142 434	Gran Colombia Gold Corp.	12.10.2022	0	0.00%
370 000	Hydro One Ltd.	02.03.2027	0	0.00%
1 400 000	Kootenay Silver, Inc.	05.03.2024	0	0.00%
800 000	Nighthawk Gold Corp.	08.04.2023	0	0.00%
250 000	Northern Industrial, Inc.	13.07.2022	0	0.00%
250 000	Pure Gold Mining, Inc.	18.07.2022	0	0.00%
7 572 000	Pure Gold Mining, Inc.	13.11.2022	0	0.00%
100 000	QuestEx Gold & Copper Ltd.	15.04.2023	0	0.00%
4 000 000	Reunion Gold Corp.	27.03.2023	139 540	0.03%
2 500 000	Reunion Gold Corp.	21.05.2023	242 258	0.05%
1 150 000	Revival Gold, Inc.	26.01.2024	0	0.00%
900 000	Rugby Mining Ltd.	23.03.2023	0	0.00%
1 125 000	TDG Gold Corp.	15.09.2023	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.

## Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
212 500	TDG Gold Corp.	16.12.2023	0	0.00%
254 397	Treasury Metals, Inc.	07.08.2023	11 833	0.00%
400 000	TriStar Gold, Inc.	14.07.2022	0	0.00%
1 022 500	Vox Royalty Corp.	25.03.2024	0	0.00%
2 200 000	Wolfden Ressources Corp.	30.03.2023	0	0.00%
<b>GBP</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
865 000	Serabi Gold PLC	27.05.2023	0	0.00%
<b>USD</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
284 121	Great Panther Mining Ltd.	17.05.2022	0	0.00%
505 104	Great Panther Mining Ltd.	27.06.2022	0	0.00%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>19 039 929</b>	<b>3.70%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>				
<b>Irland / Ireland</b>			<b>15 649 403</b>	<b>3.04%</b>
800 000	iShares Physical Silver ETC		15 649 403	3.04%
<b>Jersey / Jersey</b>			<b>2 925 475</b>	<b>0.57%</b>
35 000	WisdomTree Physical Platinum - (0.49%)		2 925 475	0.57%
<b>Australien / Australia</b>			<b>465 051</b>	<b>0.09%</b>
1 502 868	Lion Selection Group Ltd. Via Funds Lion Selection Group Ltd. - (1.50%)		465 051	0.09%

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

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

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

## Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options USD	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Aktioptionen / Equity Options</b>				
5 000	CALL Agnico Eagle Mines Ltd. 16.09.2022 Str. 60	3 075 294	310 000	0.06%
6 003	CALL Agnico Eagle Mines Ltd. 20.01.2023 Str. 55	9 589 819	1 698 849	0.33%
-1 200	PUT AngloGold Ashanti Ltd. 15.07.2022 Str. 16	1 467 265	-157 200	-0.03%
-1 400	PUT AngloGold Ashanti Ltd. 15.07.2022 Str. 17	2 070 600	-219 800	-0.04%
-3 200	PUT Barrick Gold Corp. 15.07.2022 Str. 19.5	5 660 800	-544 000	-0.11%
-3 000	PUT Barrick Gold Corp. 15.07.2022 Str. 21	5 307 000	-975 000	-0.19%
-4 800	PUT Gold Fields Ltd. 15.07.2022 Str. 10	4 377 600	-403 200	-0.08%
-4 800	PUT Gold Fields Ltd. 19.08.2022 Str. 10	3 080 849	-528 000	-0.10%
-8 500	PUT Kinross Gold Corp. 19.08.2022 Str. 4.5	2 848 408	-790 500	-0.15%
			<b>-1 608 851</b>	<b>-0.31%</b>

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Baer & Co. Ltd. abgeschlossen. /  
The options listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd.

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.

# Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses. Der Fonds investiert zu 80% in Aktien und anderer Beteiligungspapiere sowie in Warrants auf Aktien und andere Beteiligungspapiere von Unternehmen des Edelmetallsektors, die unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien ausgewählt werden und ein entsprechendes ESG-Rating vorweisen; gleichzeitig mindestens zwei Dritteln in Aktien und andere Beteiligungspapiere aus dem Sektor der Goldindustrie (Unternehmen, die ihre Tätigkeit auf die Exploration, Produktion, Weiterverarbeitung und den Handel primär von Gold und subsidiär anderen Edelmetallen ausrichten). Der KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND lautet auf USD. Der KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND eignet sich für Anleger mit hoher Risikotoleranz, die mit den besonderen Chancen und Risiken von Anlagen im Sektor der Goldindustrie vertraut sind und für Anleger die auf konsequente und messbare Nachhaltigkeitskriterien als Teil des Investitionsprozesses Wert legen.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Gold befand sich bis Anfang Februar in einer Seitwärtsbewegung. Durch den Russland-Ukraine-Konflikt sowie den damit verbundenen Unsicherheiten stieg der Goldpreis im März 2022 über USD 2'000. In der Folge korrigierte er aufgrund des starken US Dollars, den steigenden Langfristzinsen und ansteigenden Zinsängsten um über 10%. Die restriktivere Geldpolitik führte zusammen mit steigenden Konjunkturängsten zu einer Verkaufswelle an den Kapitalmärkten, welcher sich auch Gold und Goldminenaktien nicht entziehen konnten. Da die covid-bedingten Einschränkungen im Frühjahr 2022 gelockert wurden, konnten die Mitarbeiterkapazitäten wieder hochgefahren werden. Da nun auch physische Due Diligence wieder möglich wurde, nahmen zudem die Übernahmeaktivitäten zu.

Im Berichtsjahr stieg der Goldpreis leicht um 2.1% (in USD), während der Benchmark um 19.5% (FTSE Gold Mines Index in USD) sank. Gleichzeitig sank der Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND um 26.96% (USD-B- Aktienkategorie) und lag damit hinter dem Benchmark zurück. Die Unterperformance ist vor allem auf das Übergewicht sowie das Zurückbleiben der Silbertitel und dem Small- / Mid Cap Tilt zurückzuführen. Positive Performancetreiber waren Endeavour Mining, Oceana Gold, Anglo American Platinum, SSR Mining, Perseus Mining, Pretium, Royal Gold, Franco Nevada sowie die Untergewichtung in Newcrest, Northern Star Resources, Regis Resources, St. Barbara und Anglogold Ashanti. Negativ trugen besonders die untergewichteten Positionen in den beiden Indexschergewichten (ca. 40% des Index) Newmont Mining und Barrick Gold sowie die Positionen in Kinross, Polyus, Petropavlovsk, Pure Gold Mining, Iamgold, Liberty Gold, Pan American Silver, Osisko Royalties, Wiluna Mining, Eldorado Gold und Endeavour Silver bei.

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The Company's investment objective with respect to Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND is to achieve long-term capital appreciation. The fund invests up to 80% in shares and other equity securities as well as in stock warrants and other equity securities from the precious metals sector, which are selected taking into account sustainability criteria and which feature an ESG rating; at the same time, at least two thirds of the fund are invested in shares and other equity securities from the gold industry sector (companies that primarily focus their activities on the exploration, production, processing and trading of gold and - on a subsidiary basis - of other precious metals). The Konwave Sustainable Gold Equity Fund is denominated in the USD. The KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND is suitable for investors with a high risk tolerance who are familiar with the investment opportunities and risks particular to the gold industry sector and for investors who value consistent and quantifiable sustainability criteria as part of the investment process.

### Market review and portfolio

Gold followed a sideways trend until the beginning of February. Due to the Russia-Ukraine conflict and the associated uncertainties, the gold price rose above USD 2,000 in March 2022. Subsequently, it corrected by more than 10% due to the strong US dollar, rising long-term interest rates and increasing interest rate fears. The more restrictive monetary policy, together with rising economic fears, led to a wave of selling on the capital markets, which gold and gold mining shares were also unable to escape. As the covid-related restrictions were eased in spring 2022, staff capacities could be ramped up again. Moreover, as physical due diligence became possible again, acquisition activity increased.

In the year under review, the gold price increased slightly by 2.1% (in USD), while the benchmark (FTSE Gold Mines Index in USD) decreased by 19.5%. At the same time, the Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND fell by 26.96% (USD-B share class), underperforming the benchmark. The underperformance was mainly due to the overweight and lag in silver stocks and the small / mid cap tilt. Positive performance drivers were Endeavour Mining, Oceana Gold, Anglo American Platinum, SSR Mining, Perseus Mining, Pretium, Royal Gold, Franco Nevada and the underweight in Newcrest, Northern Star Resources, Regis Resources, St. Barbara and Anglogold Ashanti. The underweight positions in the two index heavyweights (approx. 40% of the index) Newmont Mining and Barrick Gold as well as the positions in Kinross, Polyus, Petropavlovsk, Pure Gold Mining, Iamgold, Liberty Gold, Pan American Silver, Osisko Royalties, Wiluna Mining, Eldorado Gold and Endeavour Silver were particularly negative contributors.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 17 839 737)	12 887 186
Bankguthaben / Bank deposits	21 267
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	330 607
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	11 522

<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>13 250 582</b>
------------------------------------	-------------------

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	324 566
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	14 515
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	626
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	5 046

<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>344 753</b>
--	----------------

<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>12 905 829</b>
-----------------------------------	-------------------

## Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	231 416
Sonstige Erträge / Other income	124

**Total Ertrag / Total Income** **231 540**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	758
Verwaltungsgebühren / Management Fees	184 911
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 028
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	62 098

**Total Aufwand / Total Expenses** **250 795**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **-19 255**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	42 292
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	28 238
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-9 778

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **41 497**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-4 116 496
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-168
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-193

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-4 075 360**

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

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
USD

30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	-	10 751 167
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-857 145	-4 075 360
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	11 608 312	6 230 022
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>10 751 167</b>	<b>12 905 829</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND

### VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	-	11 912.00	10 722.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	-	21 512.30	23 964.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	-	4 000.00	2 850.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	-	38 366.03	104 985.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	-	4 790.00	7 170.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	-	18 190.00	18 190.00
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	-	10 500.00	10 500.00
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>0.00</b>	<b>10 751 167</b>	<b>12 905 829</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	-	90.71	68.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	-	89.21	73.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	-	89.87	65.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	-	91.15	69.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	-	89.62	74.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	-	90.29	66.35
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	-	96.36	71.03

## Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>12 887 186</b>	<b>99.86%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>12 674 789</b>	<b>98.21%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>12 674 789</b>	<b>98.21%</b>
<b>Australien / Australia</b>		<b>1 151 250</b>	<b>8.92%</b>
190 000	Bellevue Gold Ltd.	83 618	0.65%
124 500	Evolution Mining Ltd.	203 757	1.58%
250 000	OceanaGold Corp.	478 701	3.71%
300 000	Perseus Mining Ltd.	326 978	2.53%
651 000	Silver Mines Ltd.	58 196	0.45%
<b>Kanada / Canada</b>		<b>8 951 740</b>	<b>69.36%</b>
26 000	Agnico Eagle Mines Ltd.	1 187 581	9.20%
75 000	Alamos Gold, Inc.	525 020	4.07%
125 000	Aurion Resources Ltd.	64 925	0.50%
30 000	B2Gold Corp.	101 399	0.79%
146 500	Benchmark Metals, Inc.	74 956	0.58%
43 000	Dundee Precious Metals, Inc.	213 675	1.66%
50 000	Eldorado Gold Corp.	318 230	2.47%
24 000	Endeavour Silver Corp.	75 166	0.58%
26 015	Equinox Gold Corp.	115 761	0.90%
290 000	First Mining Gold Corp.	47 211	0.37%
40 000	Fortuna Silver Mines, Inc.	113 493	0.88%
4 000	Franco-Nevada Corp.	525 044	4.07%
175 000	Gold Standard Ventures Corp.	55 622	0.43%
32 400	i-80 Gold Corp.	58 272	0.45%
240 000	IAMGOLD Corp.	385 131	2.98%
49 650	International Tower Hill Mines Ltd.	25 788	0.20%
230 000	Kinross Gold Corp.	816 621	6.33%
171 000	Liberty Gold Corp.	72 910	0.56%
16 500	Lundin Gold, Inc.	118 191	0.92%
48 500	Marathon Gold Corp.	49 630	0.38%
70 000	New Gold, Inc.	74 344	0.58%
60 000	O3 Mining, Inc.	91 632	0.71%
86 500	Osisko Gold Royalties Ltd.	870 398	6.74%
45 000	Osisko Mining, Inc.	106 748	0.83%
22 000	Pan American Silver Corp.	431 319	3.34%
80 000	Probe Metals, Inc.	101 089	0.78%
160 000	Pure Gold Mining, Inc.	20 156	0.16%
96 000	Sabina Gold & Silver Corp.	78 887	0.61%
65 000	Sandstorm Gold Ltd.	384 976	2.98%
6 000	Seabridge Gold, Inc.	74 580	0.58%
11 625	Skeena Resources Ltd.	61 282	0.47%
14 000	SSR Mining, Inc.	233 342	1.81%
18 000	Torex Gold Resources, Inc.	138 703	1.07%

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.



## Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
7 673	Treasury Metals, Inc.		2 320	0.02%
160 000	Troilus Gold Corp.		66 979	0.52%
25 000	Wheaton Precious Metals Corp.		898 872	6.96%
80 000	Yamana Gold, Inc.		371 487	2.88%
<b>Jersey / Jersey</b>			<b>314 683</b>	<b>2.44%</b>
330 000	Centamin PLC		314 683	2.44%
<b>Mexiko / Mexico</b>			<b>139 686</b>	<b>1.08%</b>
15 000	Fresnillo PLC		139 686	1.08%
<b>Russland / Russia</b>			<b>43 823</b>	<b>0.34%</b>
750 000	Petropavlovsk PLC		8 653	0.07%
16 000	Polymetal International PLC		35 170	0.27%
2 100	Polyus PJSC		0	0.00%
<b>Südafrika / South Africa</b>			<b>693 001</b>	<b>5.37%</b>
2 300	Anglo American Platinum Ltd.		200 061	1.55%
30 000	Gold Fields Ltd.		273 600	2.12%
22 000	Sibanye Stillwater Ltd.		219 340	1.70%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>			<b>113 543</b>	<b>0.88%</b>
5 500	Endeavour Mining PLC		113 543	0.88%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>			<b>1 267 063</b>	<b>9.82%</b>
50 000	Coeur Mining, Inc.		152 000	1.18%
40 000	Hecla Mining Co.		156 800	1.21%
11 200	Newmont Corp.		668 304	5.18%
7 000	Perpetua Resources Corp.		23 009	0.18%
2 500	Royal Gold, Inc.		266 950	2.07%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>117 722</b>	<b>0.91%</b>
<b>Aktien / Equities</b>			<b>117 543</b>	<b>0.91%</b>
<b>Kanada / Canada</b>			<b>117 543</b>	<b>0.91%</b>
40 000	Ascot Resources Ltd.		15 504	0.12%
250 000	Galway Metals, Inc.		75 584	0.59%
210 000	Pure Gold Mining, Inc.		26 455	0.20%
<b>Warrants</b>			<b>179</b>	<b>0.00%</b>
<b>CAD</b>			<b>179</b>	<b>0.00%</b>
20 000	Ascot Resources Ltd.	15.02.2024	0	0.00%
210 000	Pure Gold Mining, Inc.	13.11.2022	0	0.00%
3 836	Treasury Metals, Inc.	07.08.2023	179	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.

## Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>94 675</b>	<b>0.74%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Jersey / Jersey</b>		<b>94 675</b>	<b>0.74%</b>
5 000	WisdomTree Physical Silver - (0.49%)	94 675	0.74%

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.

# Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der Fonds investiert zu mindestens zwei Dritteln direkt oder indirekt in ein Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und andere Beteiligungspapiere von Unternehmen aus dem Metall- und Metallgewinnungssektor. Das Universum des Fonds besteht aus Unternehmen, die in der Metallindustrie tätig sind. Dieser Sektor umfasst Unternehmen, die ihre Tätigkeit auf die Exploration, Produktion, Weiterverarbeitung und den Handel primär von Metallen ausrichten. Der Anlageverwalter ist bestrebt, Investitionsmöglichkeiten im Metall- und Bergbausektor zu identifizieren, die den Übergang zu sauberer und effizienter Energie sowie den allgemeinen Wechsel zu umweltfreundlicheren und anderen aufkommenden Technologien ermöglichen und davon profitieren würden. Der Konwave Transition Metals Fund lautet auf CHF/USD/EUR. Der KONWAVE TRANSITION METALS FUND eignet sich für Anleger mit hoher Risikotoleranz, die mit den besonderen Chancen und Risiken von Anlagen im Sektor der Metallindustrie vertraut sind.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Industriemetalle befanden sich bis Anfang Dezember 2021 in einer leichten Korrekturphase. Die in den USA und China beschlossenen billionenschweren Infrastrukturpakete, die zu einem grossen Teil in Erneuerbare Energien fließen, führten zu stark steigenden Metallpreisen. Neben der starken Aussicht auf der Nachfrageseite führte eine eher schwache Angebotsseite (wie z.B. zurückgehende Kupferproduktion in Chile und Peru) zu steigenden Preisen, was durch den Ukraine-Krieg nochmals verstärkt wurde. Die starke Korrektur der Metallaktien ab April 2022 wurde durch die allgemeine Aktienmarktkorrektur und einer ungewöhnlich schwachen Wirtschaft in China (Null-Covid Politik und den dadurch verhängten Lockdowns) ausgelöst.

Im Berichtsjahr sanken Industriemetallaktien (S&P TSX Global Base Metals Index) um 9.2%. Im gleichen Zeitraum korrigierte der Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND um 16.96% (USD-B- Aktienkategorie) und lag damit hinter dem Benchmark zurück. Die Unterperformance ist vor allem auf das Übergewicht in den Silber- und Platinititeln, das Untergewicht in Kohle und Eisenerz sowie das Exposure zu Small- und Midcaps zurückzuführen. Positive Performancetreiber waren Eramet, Glencore, Lynas, IGO, Arafura, Sayona, Filo Mining und Sigma Lithium sowie die Untergewichte oder keine Positionen in Freeport McMoRan, Aluminium Corp. of China, Southern Copper, Rio Tinto und Compass Minerals. Negativ trugen besonders die stark untergewichteten oder keine Positionen in Teck Resources, Alcoa, Turquoise Hill Resources, Vedanta, BHP, Rio Tinto und Lithium Americas sowie die Übergewichtung in ERO Copper, Coeur, Pan American Silver, KGHM, Copper Mountain Mining, Largo Resources, Hecla und Sibanye Stillwater bei.

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The fund invests at least two thirds of the assets directly or indirectly in a portfolio of carefully selected shares and other equity securities of companies in the metals and mining sector. The universe of the fund consists of companies operating in the metals industry. This sector includes companies that focus their activities on the exploration, production, processing and trade primarily of metals. The Investment Manager seeks to identify investment opportunities in metals and mining sector which would facilitate and benefit from the transition to clean and efficient energy as well as the general shift to more environmentally friendly and other emerging technologies. The KONWAVE TRANSITION METALS FUND is denominated in CHF/USD/EUR. The KONWAVE TRANSITION METALS FUND is suitable for investors with a high risk tolerance who are familiar with the particular opportunities and risks of investing in the metals industry sector.

### Market review and portfolio

Industrial metals were in a slight correction phase until the beginning of December 2021. The infrastructure packages worth billions passed in the USA and China, which are largely flowing into renewable energies, led to strongly rising metal prices. In addition to the strong outlook on the demand side, a rather weak supply side (such as declining copper production in Chile and Peru) led to rising prices, which was further reinforced by the Ukraine war. The sharp correction in metal equities from April 2022 onwards was triggered by the general equity market correction and an unusually weak economy in China (zero-covid policy and the lockdowns imposed as a result).

In the year under review, industrial metals stocks (S&P TSX Global Base Metals Index) fell by 9.2%. Over the same period, the Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND corrected by 16.96% (USD B- share class), underperforming the benchmark. The underperformance was mainly due to the overweight in silver and platinum stocks, the underweight in coal and iron ore and the exposure to small and mid caps. Positive performance drivers were Eramet, Glencore, Lynas, IGO, Arafura, Sayona, Filo Mining and Sigma Lithium as well as the underweights or no positions in Freeport McMoRan, Aluminium Corp. of China, Southern Copper, Rio Tinto and Compass Minerals. Negative contributors included large underweights or no positions in Teck Resources, Alcoa, Turquoise Hill Resources, Vedanta, BHP, Rio Tinto and Lithium Americas, and overweights in ERO Copper, Coeur, Pan American Silver, KGHM, Copper Mountain Mining, Largo Resources, Hecla and Sibanye Stillwater.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 479 904 658)	366 594 140
Bankguthaben / Bank deposits	2 643 386
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	73 124
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	20 735 447
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	78 472
Sonstige Forderungen / Other receivables	84

#### Total Aktiva / Total Assets

390 124 653

#### Passiva / Liabilities

Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	1 879
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	22 758 526
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	460 701
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	12 921
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	898
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	94 185

#### Total Passiva / Total Liabilities

23 329 110

#### Nettovermögen / Net Assets

366 795 543

## Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income 8 217 804

#### Total Ertrag / Total Income

8 217 804

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts 32 000

Verwaltungsgebühren / Management Fees 4 323 629

„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 53 618

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 805 808

#### Total Aufwand / Total Expenses

5 215 055

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

3 002 749

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

- Wertpapieren / Securities 12 844 148

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -269 503

- Futures -599

- Fremdwährungen / Foreign currencies -5 375 584

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

10 201 211

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -117 539 014

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -29 437

- Fremdwährungen / Foreign currencies -14 381

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

-107 381 621

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

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
USD

30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year

514 222 190 139 354

Devisenbewertungsdifferenz — Subfonds / Foreign exchange difference — sub-fund

11 839 -

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

8 642 626 -107 381 621

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

180 970 667 284 037 810

#### Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

#### Net Assets at the end of the financial year

190 139 354 366 795 543

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

### VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 501.00	84 857.66	85 314.02
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1.00	51 995.49	71 053.93
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)/Accumulation shares (Shares Bh-USD)	1.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	101.00	102 270.40	98 120.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)/Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 501.00	319 385.34	394 570.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)/Accumulation shares (Shares C-EUR)	401.00	401 533.71	700 629.90
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)/Accumulation shares (Shares Ch-USD)	551.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	601.00	250 754.06	470 731.54
Kumulierende Aktien (Aktien In-EUR) / Accumulation shares (Shares In-EUR)	-	500.00	510 075.00
Kumulierende Aktien (Aktien In-USD) / Accumulation shares (Shares In-USD)	-	214 500.00	1 171 500.00
	<b>JPY</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>55 376 003</b>	<b>190 139 354</b>	<b>366 795 543</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	84.32	120.37	103.44
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	88.23	123.66	116.33
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)/Accumulation shares (Shares Bh-USD)	92.73	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	9 096.00	121.90	101.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)/Accumulation shares (Shares C-CHF)	87.27	125.27	108.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)/Accumulation shares (Shares C-EUR)	91.22	128.55	121.58
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)/Accumulation shares (Shares Ch-USD)	95.88	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	9 404.00	126.71	105.79
Kumulierende Aktien (Aktien In-EUR) / Accumulation shares (Shares In-EUR)	-	104.08	98.25
Kumulierende Aktien (Aktien In-USD) / Accumulation shares (Shares In-USD)	-	105.67	88.05

## Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>366 594 140</b>	<b>99.94%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>345 606 908</b>	<b>94.22%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>345 606 908</b>	<b>94.22%</b>
<b>Australien / Australia</b>		<b>67 034 713</b>	<b>18.28%</b>
400 000	Allkem Ltd.	2 835 869	0.77%
14 651 302	Arafura Resources Ltd.	2 871 366	0.78%
5 884 884	Atlantic Lithium Ltd.	2 608 618	0.71%
1 000 000	Australian Rare Earths Ltd.	257 869	0.07%
6 498 047	Centaurus Metals Ltd.	4 133 254	1.13%
4 200 000	Galan Lithium Ltd.	3 148 062	0.86%
21 612 889	Greenland Minerals Ltd.	683 657	0.19%
1 775 000	IGO Ltd.	12 132 554	3.31%
2 000 000	Lake Resources NL	1 079 611	0.29%
2 675 000	Mincor Resources NL	3 071 905	0.84%
220 000	Mineral Resources Ltd.	7 302 431	1.99%
7 955 000	Nickel Industries Ltd.	5 333 500	1.45%
36 529 355	Northern Minerals Ltd.	979 657	0.27%
11 000 000	Pacific Nickel Mines Ltd.	627 825	0.17%
40 155 454	Panoramic Resources Ltd.	5 522 580	1.51%
4 500 000	Pilbara Minerals Ltd.	7 086 234	1.93%
15 556 865	Sayona Mining Ltd.	1 604 652	0.44%
3 413 723	Sheffield Resources Ltd.	1 126 774	0.31%
7 674 501	Silver Mines Ltd.	686 058	0.19%
11 116 812	SolGold PLC	3 942 237	1.07%
<b>Brasilien / Brazil</b>		<b>5 036 195</b>	<b>1.37%</b>
324 822	Sigma Lithium Corp.	5 036 195	1.37%
<b>Kanada / Canada</b>		<b>144 915 818</b>	<b>39.51%</b>
2 000 000	Adventus Mining Corp.	755 843	0.21%
1 860 000	Americas Gold & Silver Corp.	1 297 725	0.35%
1 405 000	Atex Resources, Inc.	773 325	0.21%
638 200	Aya Gold & Silver, Inc.	3 245 546	0.88%
625 000	Blackrock Gold Corp.	271 328	0.07%
1 016 400	Canada Nickel Co., Inc.	1 174 027	0.32%
3 167 700	Capstone Mining Corp.	7 980 949	2.18%
3 250 000	Copper Mountain Mining Corp.	4 283 112	1.17%
603 200	CVW Cleantech, Inc.	631 280	0.17%
2 361 200	Discovery Silver Corp.	2 105 027	0.57%
900 000	Eastern Platinum Ltd.	139 540	0.04%
26 644	Electra Battery Materials Corp.	74 358	0.02%
340 000	Endeavour Silver Corp. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	1 064 847	0.29%
85 000	Endeavour Silver Corp. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	266 900	0.07%

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.

## Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
795 589	ERO Copper Corp.	6 704 176	1.83%
1 968 416	Euro Manganese, Inc.	338 395	0.09%
220 000	Filo Mining Corp.	3 035 777	0.83%
110 000	First Majestic Silver Corp.	787 085	0.21%
1 030 000	First Quantum Minerals Ltd.	19 498 895	5.32%
2 201 900	Foran Mining Corp.	4 079 647	1.11%
499 300	Fortuna Silver Mines, Inc.	1 416 674	0.39%
853 000	Hudbay Minerals, Inc.	3 471 646	0.95%
2 200 000	Ivanhoe Mines Ltd.	12 637 699	3.45%
8 136 500	Kootenay Silver, Inc.	1 072 294	0.29%
350 036	Largo, Inc.	2 385 221	0.65%
200 000	Los Andes Copper Ltd.	2 372 185	0.65%
1 841 400	Lundin Mining Corp.	11 648 377	3.18%
208 400	MAG Silver Corp.	2 538 055	0.69%
544 400	Major Drilling Group International, Inc.	3 810 948	1.04%
378 000	Minehub Technologies, Inc.	73 259	0.02%
370 000	Neo Performance Materials, Inc.	3 565 332	0.97%
1 100 000	NGEx Minerals Ltd.	1 620 218	0.44%
2 200 000	Northwest Copper Corp.	665 142	0.18%
340 669	Nouveau Monde Graphite, Inc.	1 640 028	0.45%
500 000	Pan American Silver Corp.	9 802 706	2.67%
563 916	Platinum Group Metals Ltd.	744 369	0.20%
1 000 000	Silver Viper Minerals Corp.	155 045	0.04%
238 600	SilverCrest Metals, Inc. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	1 455 701	0.40%
11 400	SilverCrest Metals, Inc. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	69 654	0.02%
580 000	Solaris Resources, Inc.	3 354 239	0.91%
500 000	Standard Lithium Ltd.	2 120 000	0.58%
1 664 000	Surge Copper Corp.	219 295	0.06%
2 147 000	Taseko Mines Ltd.	2 346 812	0.64%
405 896	Teck Resources Ltd.	12 385 028	3.38%
2 509 749	Trilogy Metals, Inc.	1 898 876	0.52%
1 756 639	Western Copper & Gold Corp.	2 353 896	0.64%
3 595 500	Wolfden Resources Corp.	585 337	0.16%
<b>Chile / Chile</b>		<b>24 663</b>	<b>0.01%</b>
79 536	Aclara Resources, Inc.	24 663	0.01%
<b>Zypern / Cyprus</b>		<b>10 879 339</b>	<b>2.97%</b>
2 777 750	Atalaya Mining PLC	10 879 339	2.97%
<b>Frankreich / France</b>		<b>11 402 199</b>	<b>3.11%</b>
110 000	Eramet SA	11 402 199	3.11%
<b>Malaysia / Malaysia</b>		<b>9 004 778</b>	<b>2.45%</b>
1 500 000	Lynas Rare Earths Ltd.	9 004 778	2.45%
<b>Mexiko / Mexico</b>		<b>2 751 694</b>	<b>0.75%</b>
295 487	Fresnillo PLC	2 751 694	0.75%

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.



## Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Norwegen / Norway</b>		<b>12 171 239</b>	<b>3.32%</b>
2 180 000	Norsk Hydro ASA	12 171 239	3.32%
<b>Peru / Peru</b>		<b>1 726 319</b>	<b>0.47%</b>
1 473 038	Hochschild Mining PLC	1 726 319	0.47%
<b>Polen / Poland</b>		<b>3 173 594</b>	<b>0.86%</b>
120 000	KGHM Polska Miedz SA	3 173 594	0.86%
<b>Südafrika / South Africa</b>		<b>17 435 806</b>	<b>4.75%</b>
27 000	Anglo American Platinum Ltd.	2 348 543	0.64%
280 000	Impala Platinum Holdings Ltd.	3 091 200	0.84%
155 000	Northam Platinum Holdings Ltd.	1 620 629	0.44%
298 000	Royal Bafokeng Platinum Ltd.	2 664 856	0.73%
575 285	Sibanye Stillwater Ltd.	5 735 591	1.56%
1 848 000	Sylvania Platinum Ltd.	1 974 987	0.54%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>5 140 088</b>	<b>1.40%</b>
161 895	Boliden AB	5 140 088	1.40%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>6 756 896</b>	<b>1.84%</b>
1 250 000	Glencore PLC	6 756 896	1.84%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>12 536 187</b>	<b>3.42%</b>
3 276 431	Anglo Pacific Group PLC	5 761 681	1.57%
7 500 000	First Tin PLC	1 398 135	0.38%
2 195 000	Horizonte Minerals PLC	2 958 947	0.81%
8 150 000	Jubilee Metals Group PLC	1 405 483	0.38%
2 164 286	Phoenix Copper Ltd.	1 011 941	0.28%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>35 617 380</b>	<b>9.71%</b>
320 000	Alcoa Corp.	14 585 600	3.98%
90 000	Arconic Corp.	2 524 500	0.69%
771 341	Century Aluminum Co.	5 684 783	1.55%
1 050 000	Coeur Mining, Inc.	3 192 000	0.87%
820 000	Hecla Mining Co.	3 214 400	0.87%
200 003	MP Materials Corp.	6 416 097	1.75%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>		<b>2 333 882</b>	<b>0.64%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>1 393 186</b>	<b>0.38%</b>
<b>Kanada / Canada</b>		<b>1 393 186</b>	<b>0.38%</b>
1 850 000	Churchill's Restaurant	265 320	0.07%
172 460	Kootenay Energy, Inc.	16 712	0.00%
333 333	Minehub Technologies, Inc.	64 602	0.02%

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

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

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

## Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 000 000	Titanium Corp., Inc.		1 046 552	0.29%
<b>Warrants</b>			<b>940 696</b>	<b>0.26%</b>
<b>CAD</b>			<b>940 696</b>	<b>0.26%</b>
1 000 000	Adventus Mining Corp.	26.07.2023	0	0.00%
1 405 000	ATEX Resources, Inc.	02.12.2024	533 703	0.15%
312 500	BlackRock Silver Corp.	04.11.2023	0	0.00%
925 000	Churchill's Restaurant	31.03.2024	0	0.00%
166 666	Minehub Technologies, Inc.	22.02.2024	0	0.00%
500 000	Silver Viper Minerals Corp.	10.06.2023	0	0.00%
760 000	Surge Copper Corp.	09.06.2023	0	0.00%
500 000	Titanium Corporation, Inc.	12.01.2026	406 993	0.11%
950 000	Wolfden Ressources Corp.	30.03.2023	0	0.00%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>18 653 350</b>	<b>5.08%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>				
<b>Jersey / Jersey</b>			<b>17 656 432</b>	<b>4.81%</b>
65 000	WisdomTree Physical Platinum - (0.49%)		5 433 025	1.48%
553 383	WisdomTree Physical Silver - (0.49%)		10 478 307	2.86%
180 000	WisdomTree Zinc - (0.49%)		1 745 100	0.47%
<b>Deutschland / Germany</b>			<b>996 918</b>	<b>0.27%</b>
29 000	BNP Paribas Zinc ETC - (0.90%)		996 918	0.27%

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.

# Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Subfonds ist es, durch die Auswahl von auf Euro lautenden festverzinslichen Wertpapieren eine attraktive Gesamrendite, gemessen in Euro, zu erzielen. Der Subfonds ist bestrebt, das Anlageziel durch die Allokation quer durch festverzinsliche Anlageklassen sowie durch die Auswahl von Märkten und Instrumenten zu erreichen.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Hauptthemen in der zweiten Jahreshälfte 2021 waren eine restriktive Haltung der US-Notenbank angesichts zunehmender Inflationsbefürchtungen und der rasante Anstieg der Covid-Infektionen Ende Dezember, als die ansteckendere Omicron-Variante die Oberhand gewann. Die wirtschaftlichen Aussichten blieben in Anbetracht dieser Umstände positiv. In der ersten Jahreshälfte 2022 jedoch, während die Sorgen um Covid-19 nachließen, erlebten die Anleihemärkte angesichts zunehmender Rezessionsängste, einer historisch hohen Inflation und der Invasion in der Ukraine ihre schlechteste Performance in der ersten Jahreshälfte seit Bestehen. Die Zentralbanken zögerten zunächst, die Zinsen anzuheben, und begannen zum Ausgleich damit, die Zinsen aggressiv anzuheben.

Im Berichtszeitraum verzeichnete das Portfolio eine Rendite von -9,33% (A-EUR-Aktien). Makroentscheidungen waren der Hauptgrund für diese negative Performance, insbesondere das Engagement in EUR-Zinsen. Dies kann auf das weltweit steigende Zinsumfeld zurückgeführt werden. Andererseits trug das Engagement in Inflationserwartungen (Italien) positiv bei. Das Engagement in Spread-Sektoren wirkte sich ebenfalls negativ aus; Investment-Grade- und hochverzinsliche Unternehmensanleihen schädeten am meisten. Dies kann auf die allgemeine Risikoverringung und die volatile Marktstimmung in diesem Zeitraum zurückgeführt werden, die zu einer Ausweitung der Spreads führte. Während des Berichtszeitraums verringerten wir unsere Duration um 0,76 Jahre, was hauptsächlich durch eine Verringerung des Engagements in EUR-Zinsen zum Ausdruck kam. Wir reduzierten unsere Engagements in Staatsanleihen und Treasuries, während wir das Engagement in Staatsanleihen aufgrund attraktiver Bewertungen und Carrys nach dem Ausverkauf im Juni erhöhten. Der Fonds ist in Bezug auf das Kreditrisiko auf der Long-Seite positioniert, vor allem bei Investment-Grade-Krediten, wobei der größte Teil des Engagements auf den Finanzsektor entfällt. Insbesondere hält der Fonds nachrangige Anleihen von systematisch wichtigen Finanzinstituten und hybride nachrangige Anleihen von Unternehmen hoher Qualität.

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The sub-fund's investment objective is to provide an attractive level of total return, measured in Euro, through the selection of Euro-denominated fixed income securities. The sub-fund will seek to achieve the investment objective through allocation across fixed income asset classes as well as through market and instrument selection.

### Market review and portfolio

The key themes in the second half of 2021 were a hawkish shift by the Federal Reserve as inflation fears increased, and Covid infections rising rapidly late in December as the more contagious Omicron variant took over. The economic outlook remained bright considering the circumstance. During the first half of 2022 however, while concerns around Covid-19 receded, bond markets experienced their worst first half performance on record given increasing recession fears, historically high inflation, and the invasion of Ukraine. Central banks were initially slow to raise rates, and to compensate they began increasing rates aggressively.

Over the period the portfolio had a return of -9.33% (A-EUR shares). Macro decisions were the main driver of this negative performance, more specifically the exposure to EUR rates. This can be attributed to the rising rate environment globally. On the other hand, the exposure to inflation breakevens (Italy) contributed positively. The exposure to spread sectors also had a negative impact; investment grade and high yield corporate detracted the most. This can be attributed to the general risk-off and volatile market sentiment seen in the market through this period causing spreads to widen. During the period we reduced our duration by 0.76 years, mostly expressed through a decrease in exposure to EUR rates. We reduced our exposures to sovereign and treasuries, while increasing in government related exposure on attractive valuations and carry after the sell-off in June. The Fund is positioned long of credit risk, particularly in investment grade credit, where most of the exposure is to the financial sector. In particular, the Fund holds subordinated bonds of systematically important financial institutions and hybrid subordinated bonds of high-quality corporates.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 356 121 348)	317 097 646
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	1 347 428
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	147 781
- Swaps	1 598 669
Bankguthaben / Bank deposits	2 777 056
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 215 000
Gründungskosten / Formation expenses	14 797
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 764 541
Sonstige Forderungen / Other receivables	409

#### Total Aktiva / Total Assets

326 963 327

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	116 467
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	201 675
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premiums received from swaps	1 313 864
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	820 171
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	495 885
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	245 122
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	40 566
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	22 668
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	55 968

#### Total Passiva / Total Liabilities

3 312 386

#### Nettovermögen / Net Assets

323 650 941

## Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	11 006 259
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	2 110
Sonstige Erträge / Other income	49

**Total Ertrag / Total Income** **11 008 418**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	117 428
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 586 939
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	190 807
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	367 197
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	105 499
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	665 152

**Total Aufwand / Total Expenses** **5 033 022**

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

**5 975 396**

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

- Wertpapieren / Securities	-3 708 080
- Swaps	-307 462
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-3 677 210
- Futures	4 826 543
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 684 426
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-17 608

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **4 776 005**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-44 735 466
- Swaps	1 890 461
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	680 058
- Futures	2 061 603
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-17 083

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-35 344 422**

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR**

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

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	-	462 705 968
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	5 808 022	-35 344 422
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	456 897 946	-99 465 002
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-	-4 245 603
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>462 705 968</b>	<b>323 650 941</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	-	4 579 252.88	3 568 248.71
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 0.00</b>	<b>EUR 462 705 968</b>	<b>EUR 323 650 941</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	-	101.04	90.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	-	-	1.00

## Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>317 097 646</b>	<b>97.97%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>275 346 027</b>	<b>85.07%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>273 248 192</b>	<b>84.42%</b>
<b>EUR</b>			<b>264 987 017</b>	<b>81.87%</b>
1 500	4.375% ABN AMRO Bank NV 20	Perp.	1 331 055	0.41%
250	0.750% Acef Holding SCA 21	14.06.2028	201 548	0.06%
700	2.750% ADLER Group SA 20	13.11.2026	357 777	0.11%
800	2.250% ADLER Group SA 21	14.01.2029	381 144	0.12%
800	0.010% Aegon Bank NV 20	16.11.2025	757 480	0.23%
150	1.750% Aeroporti di Roma SpA 21	30.07.2031	115 241	0.04%
2 000	2.750% Aeroports de Paris 20	02.04.2030	1 949 300	0.60%
150	0.880% AIA Group Ltd. 21	09.09.2033	122 619	0.04%
1 500	1.000% Akelius Residential Property Financing BV 20	17.01.2028	1 262 595	0.39%
400	0.875% Aliaxis Finance SA 21	08.11.2028	288 404	0.09%
400	0.450% American Tower Corp. 21	15.01.2027	349 324	0.11%
900	1.250% Andorra International Bonds 21	06.05.2031	772 911	0.24%
1 500	1.650% Annington Funding PLC 17	12.07.2024	1 463 550	0.45%
1 500	2.125% Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 20	15.08.2026	1 219 800	0.38%
2 500	1.000% Arion Banki HF 18	20.03.2023	2 489 300	0.77%
400	0.541% Asahi Group Holdings Ltd. 20	23.10.2028	345 404	0.11%
1 500	5.125% ASR Nederland NV 15	29.09.2045	1 525 455	0.47%
1 500	4.625% ASR Nederland NV 17	Perp.	1 262 535	0.39%
1 500	5.500% Assicurazioni Generali SpA 15	27.10.2047	1 513 650	0.47%
350	1.500% ASTM SpA 21	25.01.2030	270 935	0.08%
2 000	1.600% AT&T, Inc. 20	19.05.2028	1 879 140	0.58%
2 000	3.125% Aurizon Network Pty. Ltd. 16	01.06.2026	2 010 560	0.62%
1 500	1.250% Ausgrid Finance Pty. Ltd. 18	30.07.2025	1 429 350	0.44%
200	0.875% Ausgrid Finance Pty. Ltd. 21	07.10.2031	152 366	0.05%
200	1.625% AusNet Services Holdings Pty. Ltd. 21	11.03.2081	152 118	0.05%
550	0.669% Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 21	05.05.2031	476 844	0.15%
4 100	0.850% Austria Government Bonds 20 <sup>a)</sup>	Perp.	1 887 968	0.58%
200	0.375% AXA Logistics Europe Master SCA 21	15.11.2026	174 380	0.05%
2 000	3.250% AXA SA 18	28.05.2049	1 849 660	0.57%
1 600	6.000% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 19	Perp.	1 504 816	0.46%
100	2.625% Banco de Sabadell SA 22	24.03.2026	95 005	0.03%
2 000	3.125% Banco Santander SA 17	19.01.2027	1 924 720	0.59%
600	2.824% Bank of America Corp. 22	27.04.2033	557 484	0.17%
2 500	0.750% Bank of Ireland Group PLC 19	08.07.2024	2 454 850	0.76%
250	1.375% Bank of Ireland Group PLC 21	11.08.2031	214 315	0.07%
590	2.750% Banque Ouest Africaine de Developpement 21	22.01.2033	477 800	0.15%
1 500	3.375% Barclays PLC 20	02.04.2025	1 512 570	0.47%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
300	0.877% Barclays PLC 22	28.01.2028	263 073	0.08%
400	3.750% BASF SE 22	29.06.2032	392 316	0.12%
2 000	3.125% Bayer AG 19	12.11.2079	1 532 280	0.47%
2 500	5.625% BHP Billiton Finance Ltd. 15	22.10.2079	2 591 975	0.80%
500	1.250% Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 20	26.04.2027	417 585	0.13%
250	1.625% Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 21	20.04.2030	189 168	0.06%
575	0.250% BNG Bank NV 22	12.01.2032	485 179	0.15%
1 500	4.032% BNP Paribas Cardif SA 14	Perp.	1 443 180	0.45%
1 500	2.375% BNP Paribas SA 15	17.02.2025	1 472 745	0.45%
300	0.500% BNP Paribas SA 21	30.05.2028	260 412	0.08%
300	2.750% BNP Paribas SA 22	25.07.2028	289 212	0.09%
400	0.875% BNP Paribas SA 22	11.07.2030	331 716	0.10%
300	2.100% BNP Paribas SA 22	07.04.2032	257 760	0.08%
400	1.000% BPCE SA 22	14.01.2032	313 312	0.10%
400	2.375% BPCE SA 22	26.04.2032	365 224	0.11%
200	1.500% BPCE SA 21	13.01.2042	172 028	0.05%
1 600	1.875% Bureau Veritas SA 18	06.01.2025	1 583 056	0.49%
1 100	1.500% Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 22	25.05.2032	1 039 302	0.32%
2 000	1.250% Caixa Geral de Depositos SA 19	25.11.2024	1 923 180	0.59%
1 600	6.750% CaixaBank SA 17	Perp.	1 545 584	0.48%
200	1.750% Canary Wharf Group Investment Holdings PLC 21	07.04.2026	181 866	0.06%
2 500	0.800% Capital One Financial Corp. 19	12.06.2024	2 409 625	0.74%
1 500	1.875% Cellnex Telecom SA 20	26.06.2029	1 151 160	0.36%
275	3.125% CETIN Group NV 22	14.04.2027	254 777	0.08%
1 500	1.000% Cheung Kong Infrastructure Finance BVI Ltd. 17	12.12.2024	1 452 825	0.45%
1 400	0.100% Chile Government International Bonds 21	26.01.2027	1 207 486	0.37%
475	0.000% China Construction Bank Europe SA 21	28.06.2024	456 945	0.14%
1 650	0.000% China Development Bank 20	27.10.2023	1 621 966	0.50%
1 303	0.000% China Government International Bonds 20	25.11.2025	1 205 366	0.37%
1 050	3.500% Chrome Bidco SASU 21	31.05.2028	865 452	0.27%
550	0.750% CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd. 21	02.11.2029	453 854	0.14%
1 500	1.250% CK Hutchison Finance 16 Ltd. 16	06.04.2023	1 504 365	0.46%
1 000	1.125% CNAC HK Finbridge Co. Ltd. 20	22.09.2024	944 150	0.29%
125	2.250% Coloplast Finance BV 22	19.05.2027	121 965	0.04%
175	2.750% Coloplast Finance BV 22	19.05.2030	170 380	0.05%
2 000	4.000% Commerzbank AG 20	05.12.2030	1 903 300	0.59%
550	1.125% Computershare U.S., Inc. 21	07.10.2031	441 171	0.14%
1 600	4.625% Cooperatieve Rabobank UA 18	Perp.	1 474 864	0.46%
3 750	0.125% Council Of Europe Development Bank 22	10.03.2027	3 507 937	1.08%
500	1.500% Credit Agricole Assurances SA 21	06.10.2031	379 040	0.12%
2 000	4.500% Credit Agricole Assurances SA 14	Perp.	1 951 260	0.60%
1 000	0.250% Credit Suisse AG 21	05.01.2026	898 490	0.28%
425	2.875% Credit Suisse Group AG 22	02.04.2032	358 649	0.11%
2 000	1.125% Croatia Government International Bonds 19	19.06.2029	1 731 960	0.54%
2 500	1.375% Danske Bank AS 19	12.02.2030	2 310 525	0.71%
2 500	1.500% DBS Group Holdings Ltd. 18	11.04.2028	2 478 825	0.77%
1 500	1.750% de Volksbank NV 20	22.10.2030	1 375 545	0.42%
400	0.750% Deutsche Bank AG 21	17.02.2027	354 268	0.11%
100	3.250% Deutsche Bank AG 22	24.05.2028	95 740	0.03%
100	4.000% Deutsche Bank AG 22	24.06.2032	91 742	0.03%

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.



## Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 500	0.875%	DS Smith PLC 19	12.09.2026	1 347 945	0.42%
275	3.100%	Duke Energy Corp. 22	15.06.2028	272 904	0.08%
250	3.850%	Duke Energy Corp. 22	15.06.2034	246 035	0.08%
150	1.875%	easyJet FinCo BV 21	03.03.2028	121 362	0.04%
400	0.128%	Eaton Capital UnLtd Co. 21	08.03.2026	361 760	0.11%
1 700	1.700%	EDP - Energias de Portugal SA 20	20.07.2080	1 465 961	0.45%
2 000	6.375%	Egypt Government International Bonds 19	11.04.2031	1 265 840	0.39%
600	2.625%	Electricite de France SA 21	Perp.	424 614	0.13%
175	2.500%	Electrolux AB 22	18.05.2030	166 387	0.05%
100	0.375%	Emirates Telecommunications Group Co. PJSC 21	17.05.2028	86 731	0.03%
250	0.875%	Emirates Telecommunications Group Co. PJSC 21	17.05.2033	197 198	0.06%
2 000	2.500%	Enel SpA 18	Perp.	1 931 080	0.60%
2 500	3.250%	Engie SA 19	Perp.	2 364 025	0.73%
150	0.250%	Equinix, Inc. 21	15.03.2027	130 233	0.04%
600	1.250%	Erste Bank Hungary Zrt 22	04.02.2026	560 514	0.17%
1 600	6.500%	Erste Group Bank AG 17	Perp.	1 560 336	0.48%
1 290	1.500%	European Investment Bank 22	15.06.2032	1 223 784	0.38%
1 400	0.800%	European Union 22	04.07.2025	1 384 600	0.43%
990	0.000%	European Union 21	04.07.2029	875 190	0.27%
3 060	0.000%	European Union 20	04.10.2030	2 623 369	0.81%
1 080	1.000%	European Union 22	06.07.2032	978 836	0.30%
1 280	0.450%	European Union 21	04.07.2041	898 202	0.28%
850	0.000%	Export-Import Bank of Korea 21	19.10.2024	823 233	0.25%
953	1.375%	Export-Import Bank of Korea 22	24.11.2025	941 345	0.29%
600	0.125%	First Abu Dhabi Bank PJSC 21	16.02.2026	548 598	0.17%
500	0.625%	FLUVIUS System Operator CVBA 21	24.11.2031	380 035	0.12%
500	0.500%	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 21	28.05.2028	426 070	0.13%
650	1.000%	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 21	28.05.2033	469 703	0.15%
2 900	0.092%	Ford Motor Credit Co. LLC 18	07.12.2022	2 878 569	0.89%
200	2.875%	Fresenius SE & Co. KGaA 22	24.05.2030	187 144	0.06%
300	0.125%	GEWO BAG Wohnungsbau-AG Berlin 21	24.06.2027	259 446	0.08%
2 500	1.750%	Glencore Finance Europe Ltd. 15	17.03.2025	2 365 400	0.73%
360	1.250%	Goldman Sachs Group, Inc. 22	07.02.2029	310 964	0.10%
300	0.750%	Goldman Sachs Group, Inc. 21	23.03.2032	225 531	0.07%
900	3.875%	Grifols Escrow Issuer SA 21	15.10.2028	744 759	0.23%
300	1.750%	GSK Consumer Healthcare Capital NL BV 22	29.03.2030	275 139	0.08%
900	0.010%	Hana Bank 21	26.01.2026	844 929	0.26%
400	1.375%	Heimstaden Bostad Treasury BV 22	24.07.2028	306 268	0.09%
1 454	2.000%	Hellenic Republic Government Bonds 20	22.04.2027	1 409 813	0.44%
500	0.000%	Hemso Treasury Oyj 21	19.01.2028	392 880	0.12%
200	0.625%	HOWOGE Wohnungs-baugesellschaft mbH 21	01.11.2028	169 166	0.05%
300	0.309%	HSBC Holdings PLC 20	13.11.2026	272 220	0.08%
400	0.641%	HSBC Holdings PLC 21	24.09.2029	329 460	0.10%
1 500	5.250%	HSBC Holdings PLC 14	Perp.	1 482 195	0.46%
2 000	3.250%	Iberdrola International BV 19	Perp.	1 914 060	0.59%
2 000	1.625%	ING Groep NV 17	26.09.2029	1 896 820	0.59%
400	1.750%	ING Groep NV 22	16.02.2031	347 776	0.11%
100	0.875%	ING Groep NV 21	09.06.2032	84 275	0.03%
1 500	2.000%	Inmobiliaria Colonial Socimi SA 18	17.04.2026	1 419 720	0.44%
1 500	3.500%	International Game Technology PLC 19	15.06.2026	1 368 165	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.

## Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 500	6.250% Intesa Sanpaolo SpA 17	Perp.	1 430 625	0.44%
1 500	3.125% Intrum AB 17	15.07.2024	1 391 985	0.43%
15 743	1.400% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 20 <sup>a)</sup>	26.05.2025	16 417 256	5.07%
6 279	0.550% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 18 <sup>a)</sup>	21.05.2026	6 359 416	1.96%
12 053	0.650% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19 <sup>a)</sup>	28.10.2027	11 997 688	3.71%
1 750	6.625% Ivory Coast Government International Bonds 18	22.03.2048	1 176 157	0.36%
500	4.750% JAB Holdings BV 22	29.06.2032	500 280	0.15%
500	0.500% JDE Peet's NV 21	16.01.2029	399 490	0.12%
250	1.125% JDE Peet's NV 21	16.06.2033	178 593	0.06%
600	1.963% JPMorgan Chase & Co. 22	23.03.2030	550 254	0.17%
300	0.750% KBC Group NV 22	21.01.2028	268 359	0.08%
150	2.000% Kojamo Oyj 22	31.03.2026	134 037	0.04%
825	2.375% Kookmin Bank 22	27.01.2026	839 949	0.26%
975	0.723% Korea Housing Finance Corp. 22	22.03.2025	950 557	0.29%
595	0.000% Korea International Bonds 21	15.10.2026	552 327	0.17%
4 500	0.000% Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 20	17.09.2030	3 870 045	1.20%
1 400	1.375% Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 22	07.06.2032	1 324 078	0.41%
2 500	0.500% Landsbankinn HF 20	20.05.2024	2 381 425	0.74%
2 000	3.625% Liberty Mutual Group, Inc. 19	23.05.2059	1 807 660	0.56%
2 500	1.750% Lloyds Banking Group PLC 18	07.09.2028	2 433 300	0.75%
1 500	4.000% Lorca Telecom Bondco SA 20	18.09.2027	1 261 845	0.39%
4 000	1.750% Mexico Government International Bonds 18	17.04.2028	3 466 520	1.07%
1 200	2.375% Mexico Government International Bonds 22	11.02.2030	1 017 636	0.31%
1 000	2.875% Montenegro Government International Bonds 20	16.12.2027	777 600	0.24%
1 125	2.550% Montenegro Government International Bonds 19	03.10.2029	775 485	0.24%
600	1.000% Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 21	26.05.2042	433 032	0.13%
225	0.875% MVM Energetika Zrt 21	18.11.2027	178 756	0.06%
325	2.000% Nationwide Building Society 22	28.04.2027	313 163	0.10%
1 400	2.250% Nemak SAB de CV 21	20.07.2028	1 010 968	0.31%
200	2.875% Nerval SAS 22	14.04.2032	181 656	0.06%
1 700	2.125% Nexi SpA 21	30.04.2029	1 190 306	0.37%
2 000	1.625% NGG Finance PLC 19	05.12.2079	1 805 260	0.56%
2 200	4.625% NN Group NV 14	08.04.2044	2 195 050	0.68%
850	3.125% Nobel Bidco BV 21	15.06.2028	580 992	0.18%
1 200	2.500% Nomad Foods Bondco PLC 21	24.06.2028	946 476	0.29%
500	0.905% NorteGas Energia Distribucion SA 21	22.01.2031	387 415	0.12%
484	1.625% North Macedonia Government International Bonds 21	10.03.2028	363 455	0.11%
1 500	1.000% Origin Energy Finance Ltd. 19	17.09.2029	1 148 655	0.35%
500	1.625% P3 Group Sarl 22	26.01.2029	370 135	0.11%
1 500	4.750% Petrobras Global Finance BV 14	14.01.2025	1 521 195	0.47%
3 000	4.750% Petroleos Mexicanos 18	26.02.2029	2 256 270	0.70%
1 500	4.250% Playtech PLC 19	07.03.2026	1 449 705	0.45%
175	1.125% Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 21	27.05.2028	137 291	0.04%
600	1.841% Power Finance Corp. Ltd. 21	21.09.2028	503 814	0.16%
200	1.000% Prologis Euro Finance LLC 22	08.02.2029	171 438	0.05%
100	1.207% Prosus NV 22	19.01.2026	87 182	0.03%
375	0.000% Prosus NV 21	13.07.2029	280 984	0.09%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
500	2.031%	Prosus NV 20	03.08.2032	347 870	0.11%
1 200	3.875%	Public Power Corp. SA 21	30.03.2026	1 056 792	0.33%
2 000	1.875%	Redexis Gas Finance BV 20	28.05.2025	1 925 760	0.59%
150	3.875%	Rentokil Initial Finance BV 22	27.06.2027	152 964	0.05%
1 500	2.500%	Repsol International Finance BV 21	Perp.	1 248 750	0.39%
700	1.375%	Romania Government International Bonds 20	02.12.2029	507 836	0.16%
1 755	1.750%	Romania Government International Bonds 21	13.07.2030	1 254 070	0.39%
300	2.750%	RWE AG 22	24.05.2030	285 558	0.09%
500	2.875%	Ryanair DAC 20	15.09.2025	491 920	0.15%
1 500	2.500%	Sampo Oyj 20	03.09.2052	1 176 420	0.36%
2 500	0.391%	Santander U.K. Group Holdings PLC 20	28.02.2025	2 413 225	0.75%
1 800	0.000%	Saudi Government International Bonds 21	03.03.2024	1 742 994	0.54%
1 500	1.375%	Schlumberger Finance BV 20	28.10.2026	1 444 230	0.45%
1 500	3.000%	SCOR SE 15	08.06.2046	1 439 505	0.44%
1 500	1.375%	SEB SA 20	16.06.2025	1 441 395	0.45%
1 500	4.750%	Senegal Government International Bonds 18	13.03.2028	1 222 800	0.38%
2 100	3.125%	Serbia International Bonds 20	15.05.2027	1 845 228	0.57%
250	0.750%	Skandinaviska Enskilda Banken AB 21	03.11.2031	218 490	0.07%
2 989	0.048%	SLM Student Loan Trust 03	15.12.2033	2 824 908	0.87%
749	0.087%	SLM Student Loan Trust 04	25.07.2039	723 350	0.22%
500	0.250%	Société Générale SA 21	08.07.2027	439 380	0.14%
300	1.000%	Société Générale SA 20	24.11.2030	262 788	0.08%
600	1.000%	Sofina SA 21	23.09.2028	471 912	0.15%
1 500	4.125%	Sogecap SA 14	Perp.	1 437 105	0.44%
350	1.875%	Southern Co. 21	15.09.2081	240 839	0.07%
1 000	2.450%	State Grid Europe Development 2014 PLC 15	26.01.2027	971 720	0.30%
1 558	0.797%	State Grid Overseas Investment BVI Ltd. 20	05.08.2026	1 415 801	0.44%
600	1.500%	Stedin Holding NV 21	Perp.	506 310	0.16%
1 500	3.375%	Syngenta Finance NV 20	16.04.2026	1 484 610	0.46%
500	0.500%	Tatra Banka AS 21	23.04.2028	412 020	0.13%
200	1.750%	TDF Infrastructure SASU 21	01.12.2029	166 032	0.05%
1 500	2.000%	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH 20	15.07.2025	1 318 575	0.41%
1 500	2.375%	Telecom Italia SpA 17	12.10.2027	1 234 980	0.38%
1 700	2.502%	Telefonica Europe BV 20	Perp.	1 395 479	0.43%
225	2.375%	Terna - Rete Elettrica Nazionale 22	Perp.	168 620	0.05%
600	2.000%	Thermo Fisher Scientific Finance I BV 21	18.10.2051	418 524	0.13%
1 500	3.369%	TotalEnergies SE 16	Perp.	1 382 820	0.43%
350	3.250%	TotalEnergies SE 22	Perp.	245 494	0.08%
300	0.375%	Transmission Finance DAC 21	18.06.2028	249 516	0.08%
1 700	1.250%	UBS Group AG 18	17.04.2025	1 661 427	0.51%
200	0.250%	UBS Group AG 21	03.11.2026	182 152	0.06%
1 500	6.750%	Ukraine Government International Bonds 19	20.06.2026	394 605	0.12%
300	1.000%	Unicaja Banco SA 21	01.12.2026	266 745	0.08%
400	0.800%	UniCredit SpA 21	05.07.2029	329 460	0.10%
1 400	5.375%	UniCredit SpA 17	Perp.	1 209 908	0.37%
200	2.375%	UNIQA Insurance Group AG 21	09.12.2041	151 284	0.05%
1 300	6.875%	UNIQA Insurance Group AG 13	31.07.2043	1 318 538	0.41%
100	6.000%	UNIQA Insurance Group AG 15	27.07.2046	104 687	0.03%
275	3.750%	Universal Music Group NV 22	30.06.2032	274 637	0.08%
900	3.875%	UPC Holding BV 17	15.06.2029	725 211	0.22%

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

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

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

## Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 500	1.362%	Upjohn Finance BV 20	23.06.2027	2 174 875	0.67%
300	1.000%	Valeo 21	03.08.2028	234 786	0.07%
300	0.375%	Vantage Towers AG 21	31.03.2027	259 464	0.08%
300	2.000%	Veolia Environnement SA 21	Perp.	233 508	0.07%
150	1.750%	VIA Outlets BV 21	15.11.2028	125 616	0.04%
2 000	4.625%	Volkswagen International Finance NV 14	Perp.	1 893 920	0.59%
300	0.375%	Vonovia SE 21	16.06.2027	253 047	0.08%
700	0.766%	Westpac Banking Corp. 21	13.05.2031	614 089	0.19%
1 500	3.000%	Wintershall Dea Finance 2 BV 21	Perp.	987 435	0.30%
1 500	1.332%	Wintershall Dea Finance BV 19	25.09.2028	1 260 015	0.39%
600	1.000%	Wizz Air Finance Co. BV 22	19.01.2026	495 102	0.15%
425	0.500%	Yorkshire Building Society 21	01.07.2028	358 946	0.11%
1 000	1.414%	Zimmer Biomet Holdings, Inc. 16	13.12.2022	1 003 740	0.31%
200	2.020%	Zuercher Kantonalbank 22	13.04.2028	193 118	0.06%
<b>GBP</b>				<b>1 041 573</b>	<b>0.32%</b>
1 000	5.750%	Nationwide Building Society 20	Perp.	1 041 573	0.32%
<b>SEK</b>				<b>241 609</b>	<b>0.08%</b>
3 745	1.375%	Sweden Government Bonds 21	23.06.2071	241 609	0.08%
<b>USD</b>				<b>4 149 748</b>	<b>1.28%</b>
180	4.875%	Dominican Republic International Bonds 20	23.09.2032	132 679	0.04%
160	5.300%	Dominican Republic International Bonds 21	21.01.2041	106 493	0.03%
1 500	5.875%	Dominican Republic International Bonds 20	30.01.2060	984 495	0.31%
1 500	5.650%	Network i2i Ltd. 19	Perp.	1 335 501	0.41%
1 500	3.680%	Prosus NV 20	21.01.2030	1 153 298	0.36%
1 500	7.300%	Redsun Properties Group Ltd. 21	13.01.2025	200 383	0.06%
340	3.250%	Saudi Arabian Oil Co. 20	24.11.2050	236 899	0.07%
<b>ZAR</b>				<b>2 828 245</b>	<b>0.87%</b>
22 000	8.000%	South Africa Government Bonds 13	31.01.2030	1 116 488	0.34%
35 000	8.250%	South Africa Government Bonds 14	31.03.2032	1 711 757	0.53%
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>				<b>2 097 835</b>	<b>0.65%</b>
<b>EUR</b>				<b>2 097 835</b>	<b>0.65%</b>
1 100	0.750%	Cellnex Telecom SA 20	20.11.2031	749 485	0.23%
1 500	0.000%	Pirelli & C SpA 20	22.12.2025	1 348 350	0.42%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>41 751 619</b>	<b>12.90%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>41 751 619</b>	<b>12.90%</b>
<b>AUD</b>				<b>1 099 110</b>	<b>0.34%</b>
1 667	2.153%	Ruby Bond Trust 20	12.09.2051	1 099 110	0.34%

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.

## Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>EUR</b>				<b>35 673 894</b>	<b>11.02%</b>
1 000	1.352%	Cartesian Residential Mortgages Blue SA 19	18.07.2044	984 347	0.30%
795	1.452%	Delft BV 20	17.10.2042	788 568	0.24%
1 750	1.394%	Domi BV 20	15.11.2052	1 704 993	0.53%
1 800	1.939%	Dutch Property Finance BV 19	28.10.2052	1 769 911	0.55%
676	0.597%	E-Carat SA 19	20.12.2028	672 266	0.21%
1 223	0.537%	E-MAC DE BV 07	25.11.2054	1 220 066	0.38%
2 868	1.287%	E-MAC Program BV 07	25.07.2046	2 701 266	0.83%
464	1.617%	E-MAC Program BV 08	25.01.2048	459 127	0.14%
1 079	1.465%	European Residential Loan Securitisation DAC 19	24.07.2054	1 068 501	0.33%
1 375	2.452%	Eurosail-NL BV 07	17.10.2040	1 207 816	0.37%
2 809	0.000%	Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 05	20.06.2043	2 728 448	0.84%
1 286	0.000%	Fondo de Titulizacion de Activos UCI 15 06	18.12.2048	1 255 595	0.39%
2 847	0.000%	Fondo De Titulizacion De Activos Uci 16 06	16.06.2049	2 720 151	0.84%
470	0.048%	Great Hall Mortgages No. 1 PLC 07	18.03.2039	420 618	0.13%
1 188	0.000%	IM Pastor 4 FTA 06	22.03.2044	999 268	0.31%
2 000	0.852%	Jubilee Place BV 20	17.10.2057	1 947 442	0.60%
498	0.019%	Lansdowne Mortgage Securities No. 1 PLC 06	15.06.2045	469 869	0.15%
1 675	0.494%	Miravet Sarl - Compartment 20	27.02.2063	1 671 524	0.52%
3 776	1.400%	Pearl Finance DAC 20	17.11.2032	3 776 192	1.17%
1 446	1.956%	SC Germany SA Compartment Consumer 20	14.11.2034	1 431 775	0.44%
761	3.356%	SC Germany SA Compartment Consumer 20	14.11.2034	754 342	0.23%
2 000	0.087%	SLM Student Loan Trust 04	25.01.2040	1 887 638	0.58%
3 062	1.400%	Taurus FIN DAC 19	18.11.2031	3 034 171	0.94%
<b>GBP</b>				<b>2 752 662</b>	<b>0.85%</b>
2 500	4.222%	Mortgage Funding PLC 13	13.03.2046	2 752 662	0.85%
<b>USD</b>				<b>2 225 953</b>	<b>0.69%</b>
1 075	6.000%	Garda World Security Corp. 21 <sup>a)</sup>	01.06.2029	790 664	0.24%
1 050	5.750%	IAMGOLD Corp. 20 <sup>a)</sup>	15.10.2028	669 350	0.21%
1 025	5.500%	Lions Gate Capital Holdings LLC 21 <sup>a)</sup>	15.04.2029	765 939	0.24%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
AUD	3 469 557	EUR	2 302 846	25.07.2022	-23 540	-0.01%
EUR	3 512 542	AUD	5 264 000	25.07.2022	54 386	0.02%
EUR	4 366 329	GBP	3 708 000	27.07.2022	63 773	0.02%
EUR	363 196	SEK	3 819 000	22.07.2022	6 919	0.00%
EUR	9 140 589	USD	9 683 000	19.07.2022	-113 039	-0.03%
EUR	2 609 002	USD	2 799 000	15.08.2022	-60 802	-0.02%
EUR	2 975 877	ZAR	50 900 000	25.07.2022	14 467	0.00%
IDR	3 850 000 000	USD	262 716	29.07.2022	-4 185	-0.00%
USD	1 485 000	EUR	1 419 260	19.07.2022	-109	-0.00%
USD	1 250 000	EUR	1 187 465	15.08.2022	4 838	0.00%
USD	261 892	IDR	3 850 000 000	29.07.2022	3 398	0.00%
					<b>-53 894</b>	<b>-0.02%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Citigroup Global Markets Limited oder J.P. Morgan Securities Plc. abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Citigroup Global Markets Limited or J.P. Morgan Securities Plc.

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EURO-BOBL	EUR	-170	-21 112 300	16 213 240	08.09.2022	224 310	0.07%
EURO-BTP	EUR	-122	-15 020 640	10 136 248	08.09.2022	194 440	0.06%
EURO-BUND	EUR	6	892 680	533 826	08.09.2022	-223	-0.00%
EURO-BUXL 30Y BOND	EUR	-45	-7 360 200	4 164 030	08.09.2022	764 280	0.23%
EURO-SCHATZ FUT	EUR	76	8 295 020	7 536 692	08.09.2022	70 300	0.02%
SHORT EURO-BTP	EUR	-65	-7 077 850	6 480 370	08.09.2022	-106 950	-0.03%
JPN 10Y BOND (OSE)	JPY	-4	-4 185 325	2 801 641	12.09.2022	-9 294	-0.00%
US LONG BOND (CBT)	USD	-28	-3 712 756	3 116 631	21.09.2022	72 339	0.02%
US ULTRA BOND CBT	USD	-5	-738 169	449 119	21.09.2022	21 759	0.01%
						<b>1 230 961</b>	<b>0.38%</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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.

## Multipartner SICAV - MS EURO BOND OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinsen aus Swaps / Interest on swaps	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CDS	iTraxx Europe Crossover Series 36 – 20.12.2026	15 000 000	EUR	5	1 598 669	0.50%
					<b>1 598 669</b>	<b>0.50%</b>

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

\*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.

## Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der Subfonds Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024 investiert in ein sowohl geografisch als auch sektoral gut diversifiziertes Portfolio, um einen vorhersehbaren und nachhaltigen jährlichen Couponfluss zu bieten. Der Subfonds strebt Renditen an, die auf der Qualität der Verschuldung der investierten Unternehmen basieren. Der Markt weist ein hohes Maß an Streuung zwischen den Renditen der Emissionen/Emittenten auf, so dass die aktive Auswahl der Positionen die Möglichkeit bietet, einen Mehrwert für das Portfolio zu schaffen. Der Subfonds richtet sich an mittelfristig orientierte Anleger, die an das Potenzial europäischer Unternehmen in der Kategorie der Hochzinsanleihen glauben, ein globales Anleihen Portfolio erweitern und gleichzeitig eine Diversifizierung in Bezug auf Staatsanleihen erreichen wollen und bereit sind, das damit verbundene Risiko einer Investition in Hochzinsanleihen zu übernehmen. Die Investition hat eine Laufzeit von 5 Jahren und erfordert die Zahlung eines jährlichen Coupons". Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den Subfonds ist die Erzielung einer angemessenen positiven Rendite über die gesamte Laufzeit des Subfonds.

Es kann keine Garantie abgegeben werden, dass das Anlageziel tatsächlich erreicht wird, und die Anleger werden darauf hingewiesen, dass der Subfonds kein kapitalgarantiertes Produkt ist.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Europäische Hochzinsanleihen entwickelten sich im zweiten Halbjahr 2021 relativ verhalten und erzielten nahezu stagnierende Gesamterträge. Als jedoch die Inflation anzog und die Zentralbanken zu Beginn des Jahres 2022 eine restriktive Haltung einnahmen, stiegen die Zinssätze stark an, und in vielen Anlageklassen zeichnete sich eine Schwäche ab. Der Einmarsch Russlands in der Ukraine und die damit verbundenen Sanktionen verschärften die Versorgungsprobleme und Inflations Sorgen noch. Im zweiten Quartal setzten sich die Rückgänge auf breiter Basis fort, da die Rezessionsrisiken im Laufe des Quartals zunahmen und die Kreditspreads sich ausweiteten. Dennoch sind die Fundamentaldaten der Hochzinsunternehmen weiterhin solide, da es im Berichtszeitraum mehr Heraufstufungen als Herabstufungen gab. Außerdem hielten sich die Ausfälle in Grenzen.

Auf relativer Basis schnitt der Fonds im Berichtszeitraum besser ab als der Markt (European High Yield market -15%), wobei der Fonds kürzerfristig und konservativer als der Markt positioniert ist. Auf absoluter Basis verzeichnete der Fonds -10,08% (A-EUR-Aktien) vor Abzug der Gebühren. Sektoren wie Energie und Freizeit hielten sich besser, wohingegen zyklischere Sektoren wie Einzelhandel und Immobilien die größten Verlierer waren. Unsere Vorlieben für BBs gegenüber Bs und CCCs trug zu unserer Performance bei. Das Risikoengagement des Fonds blieb im Vergleich zum Markt gering, wobei zu berücksichtigen ist, dass wir das Risiko seit Oktober 2021 gedämpft haben. Die Handelsaktivitäten waren gedämpft und konzentrierten sich auf die Reinvestition von Barerlösen aus Kapitalmaßnahmen, während der Rest als Reaktion auf veränderte Fundamentaldaten oder Änderungen des relativen Werts im Zuge der jüngsten Marktbewegungen umgeschichtet wurde. Die Sektorallokationen blieben im Berichtszeitraum stabil, aber am Rande haben wir die Anteile an Dienstleistungen und Freizeit erhöht, während wir die Anteile an Gesundheitswesen und Einzelhandel verringert haben. Grundstoffindustrie und Energie sind nach wie vor unsere größten Engagements. Wir beendeten den Berichtszeitraum mit einer Duration von 2,5 Jahren (kürzer als der Markt) und einer Rendite von 6,0% (ein Anstieg von 3,6% im Berichtszeitraum).

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



### Fund Management Report

#### Investment Policy

The Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024 invests in a well diversified portfolio both geographically and sectorally, to offer a predictable and sustainable annual coupon flow. The sub-fund intends to generate returns based on the quality of the debt of the invested companies. The market presents a high level of dispersion between the yield of the issues / issuers, leaving the active selection of positions the possibility of creating added value for the portfolio. The sub-fund is aimed at medium-term investors who believe in the potential of European companies in the high yield category, they want to expand a global bond portfolio while at the same time obtaining diversification with respect to government bonds and are willing to take on the risk that derives from it from an investment in high yield bonds. The investment has a duration of 5 years and requires the payment of an annual coupon.

#### Market review and portfolio

European High Yield was relatively subdued in H2 2021 with total returns close to flat. However, as inflation picked up and central banks became hawkish moving into 2022, rates rose sharply and weakness began to emerge in many asset classes. Russia's invasion of Ukraine and the associated sanctions only exacerbated supply issues and inflation worries. In Q2, broad-based declines continued as recession risks ramped up over the quarter causing credit spreads to widen. That said, high yield company fundamentals continue to be solid as we saw more upgrades than downgrades over the period. Furthermore, defaults have been limited.

On a relative basis, the fund outperformed over the period (European High Yield market -15%), with the fund being shorter-dated and more conservatively positioned than the market. On an absolute basis, the fund posted -10.08% (A-EUR shares) gross of fees. Sectors such as Energy and Leisure held up better; on the flipside, more cyclical sectors such as Retail and Real Estate were the biggest detractors. Our preference for BBs over Bs and CCCs helped our performance. Risk exposure in the fund remained short relative to the market, keeping in mind that we have kept risk subdued since October 2021. Trading activity was muted and focused on re-investing cash proceeds from corporate actions with the remainder being switches as a reaction to changing fundamentals or changes in relative value with the recent market moves. Sector allocations were stable over the period but at the margin we increased to Services and Leisure while we decreased Healthcare and Retail. Basic Industries and Energy continue to be our largest exposures. We ended the period with a duration of 2.5 years (shorter than the market) and with a yield of 6.0% (an increase of 3.6% over the period).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 84 299 898)	78 781 364
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	59 350
Gezahlte Prämien auf Swaps / Premium paid from swaps	332 529
Bankguthaben / Bank deposits	3 133 224
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	535 517
Gründungskosten / Formation expenses	10 124
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 179 759
Sonstige Forderungen / Other receivables	1 473
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>84 033 340</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	466 177
- Swaps	271 481
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premiums received from swaps	10 117
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	92 817
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	390 000
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	59 683
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	9 947
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	20 884
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>1 321 106</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>82 712 234</b>

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

## Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	4 318 605
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	104 119

**Total Ertrag / Total Income** 4 422 724

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	5 648
Verwaltungsgebühren / Management Fees	785 873
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	44 903
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	120 188
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	217 462

**Total Aufwand / Total Expenses** 1 174 074

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** 3 248 650

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

- Wertpapieren / Securities	-2 261 606
- Swaps	-51 907
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-4 788 182
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 738 127

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** -2 114 918

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

- Wertpapieren / Securities	-7 305 882
- Swaps	-251 307
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	273 815
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 750

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** -9 395 542

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR**

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

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	78 529 470	95 787 496
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	6 804 785	-9 395 542
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	10 956 285	-3 434 415
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	<u>-503 044</u>	<u>-245 305</u>
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<u><b>95 787 496</b></u>	<u><b>82 712 234</b></u>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	868 180.19	988 996.22	952 241.56
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 78 529 470</b>	<b>EUR 95 787 496</b>	<b>EUR 82 712 234</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	90.45	96.85	86.86
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.00	0.50	0.25

## Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>78 781 364</b>	<b>95.25%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>59 207 489</b>	<b>71.58%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>59 207 489</b>	<b>71.58%</b>
<b>EUR</b>			<b>41 212 711</b>	<b>49.83%</b>
1 300	3.625% Accor SA 15	17.09.2023	1 299 935	1.57%
300	3.500% Adient Global Holdings Ltd. 16	15.08.2024	272 445	0.33%
600	4.000% Aedas Homes Opco SLU 21	15.08.2026	507 558	0.61%
400	4.250% Affielou SAS 21	19.05.2026	341 828	0.41%
400	2.875% Akropolis Group Uab 21	02.06.2026	349 676	0.42%
300	4.125% Allwyn International AS 19	20.11.2024	285 984	0.35%
400	4.875% Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA 21	30.10.2026	338 132	0.41%
300	2.500% Altice France SA 19	15.01.2025	263 241	0.32%
300	6.000% ams-OSRAM AG 20	31.07.2025	279 771	0.34%
500	5.000% Assemblin Financing AB 19	15.05.2025	483 890	0.59%
500	4.750% Avis Budget Finance PLC 18	30.01.2026	456 015	0.55%
108	3.750% Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 16	15.01.2025	98 037	0.12%
500	3.500% Banijay Entertainment SASU 20	01.03.2025	447 650	0.54%
400	4.500% Bilfinger SE 19	14.06.2024	404 528	0.49%
300	4.750% Burger King France SAS 21	01.11.2026	278 304	0.34%
200	10.125% Carnival Corp. 20	01.02.2026	198 440	0.24%
600	1.750% CECONOMY AG 21	24.06.2026	435 432	0.53%
200	5.875% Centurion Bidco SpA 20	30.09.2026	176 784	0.21%
200	4.000% Chemours Co. 18	15.05.2026	178 020	0.22%
200	4.375% Clarios Global LP/Clarios U.S. Finance Co. 19	15.05.2026	175 692	0.21%
500	7.500% CMA CGM SA 20	15.01.2026	513 880	0.62%
400	4.125% ContourGlobal Power Holdings SA 18	01.08.2025	367 412	0.44%
500	5.500% CT Investment GmbH 21	15.04.2026	409 965	0.50%
201	4.625% Cullinan Holdco Scsp 21	15.10.2026	163 216	0.20%
1 000	3.625% Darling Global Finance BV 18	15.05.2026	931 310	1.13%
300	1.875% DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG 19	15.10.2024	249 003	0.30%
400	2.250% DIC Asset AG 21	22.09.2026	268 796	0.33%
300	3.000% Dometic Group AB 18	13.09.2023	291 390	0.35%
600	5.000% doValue SpA 20	04.08.2025	573 576	0.69%
400	3.375% doValue SpA 21	31.07.2026	345 760	0.42%
400	2.625% Drax Finco PLC 20	01.11.2025	366 168	0.44%
500	2.500% Dufry One BV 17	15.10.2024	454 910	0.55%
300	3.750% Elior Group SA 21	15.07.2026	234 768	0.28%
1 800	4.000% Energia Group NI FinanceCo PLC/Energia Group ROI Holdings DAC 17	15.09.2025	1 618 200	1.96%
800	4.500% Ergo-Pro AS 18	04.05.2024	755 144	0.91%
331	4.125% Fabric BC SpA 18	30.11.2024	324 642	0.39%
600	3.125% Faurecia SE 19	15.06.2026	504 000	0.61%
400	3.021% Ford Motor Credit Co. LLC 19	06.03.2024	384 504	0.46%
500	6.750% Garfunkelux Holdco 3 SA 20	01.11.2025	446 045	0.54%
411	5.375% Goldstory SASU 21	01.03.2026	347 599	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.

## Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
181	3.625% Gruenenthal GmbH 21	15.11.2026	164 105	0.20%
200	3.375% Grupo Antolin-Irausa SA 18	30.04.2026	149 614	0.18%
600	2.250% GTC Aurora Luxembourg SA 21	23.06.2026	458 502	0.55%
600	3.500% Hanesbrands Finance Luxembourg SCA 16	15.06.2024	554 286	0.67%
400	4.250% Heimstaden AB 21	09.03.2026	333 156	0.40%
600	3.750% IHO Verwaltungs GmbH 16	15.09.2026	499 500	0.60%
200	5.125% Iliad Holding SASU 21	15.10.2026	178 664	0.22%
400	2.125% INEOS Finance PLC 17	15.11.2025	361 556	0.44%
800	2.875% INEOS Finance PLC 19	01.05.2026	700 368	0.85%
246	3.750% INEOS Quattro Finance 1 PLC 21	15.07.2026	197 777	0.24%
300	2.750% International Consolidated Airlines Group SA 21	25.03.2025	255 387	0.31%
500	6.500% International Design Group SPA 18	15.11.2025	450 180	0.54%
600	3.500% Intrum AB 19	15.07.2026	502 764	0.61%
500	5.500% IPD 3 BV 20	01.12.2025	448 275	0.54%
400	4.250% Iqera Group SAS 17	30.09.2024	371 980	0.45%
1 100	3.625% James Hardie International Finance DAC 18	01.10.2026	1 020 657	1.23%
300	5.500% Kaefer SE & Co. KG 18	10.01.2024	295 536	0.36%
400	3.375% Kapla Holding SAS 19	15.12.2026	316 524	0.38%
500	3.750% Kronos International, Inc. 17	15.09.2025	445 815	0.54%
300	3.625% Lincoln Financing Sarl 19	01.04.2024	291 027	0.35%
200	3.250% Loxam SAS 19	14.01.2025	180 918	0.22%
300	4.250% MAS Securities BV 21	19.05.2026	247 648	0.30%
1 000	3.125% Matterhorn Telecom SA 19	15.09.2026	852 510	1.03%
300	4.750% Mauser Packaging Solutions Holding Co. 18	15.04.2024	281 025	0.34%
400	3.325% MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp. 17	24.03.2025	379 308	0.46%
200	2.250% Mytilineos SA 21	30.10.2026	175 284	0.21%
200	4.500% Neinor Homes SA 21	15.10.2026	162 970	0.20%
400	3.500% Nidda Healthcare Holding GmbH 17	30.09.2024	355 360	0.43%
400	3.625% Nobian Finance BV 21	15.07.2026	309 908	0.37%
400	2.875% OI European Group BV 19	15.02.2025	364 104	0.44%
200	3.500% Ontex Group NV 21	15.07.2026	160 046	0.19%
400	4.875% Orano SA 09	23.09.2024	404 628	0.49%
200	4.000% Paprec Holding SA 18	31.03.2025	175 394	0.21%
500	6.500% Parts Europe SA 20	16.07.2025	501 090	0.61%
300	4.750% PCF GmbH 21	15.04.2026	238 095	0.29%
600	4.375% Peach Property Finance GmbH 20	15.11.2025	476 172	0.58%
200	5.750% PeopleCert Wisdom Issuer PLC 21	15.09.2026	182 042	0.22%
400	2.375% Phoenix PIB Dutch Finance BV 20	05.08.2025	365 636	0.44%
500	4.625% PLT VII Finance Sarl 20	05.01.2026	439 745	0.53%
900	2.125% PPF Telecom Group BV 19	31.01.2025	836 145	1.01%
1 000	3.125% PPF Telecom Group BV 19	27.03.2026	914 290	1.11%
200	3.000% ProGroup AG 18	31.03.2026	176 458	0.21%
200	1.500% Q-Park Holding I BV 20	01.03.2025	173 284	0.21%
400	2.500% RCS & RDS SA 20	05.02.2025	353 092	0.43%
300	7.250% Rekeep SpA 21	01.02.2026	260 490	0.32%
500	5.750% Renk AG 20	15.07.2025	458 480	0.55%
200	4.625% Rolls-Royce PLC 20	16.02.2026	188 412	0.23%
300	5.625% Rubis Terminal Infra SAS 20	15.05.2025	291 102	0.35%
400	1.800% Samvardhana Motherson Automotive Systems Group BV 17	06.07.2024	360 168	0.44%
200	3.125% Sappi Papier Holding GmbH 19	15.04.2026	178 216	0.22%

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

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

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

## Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
164	4.375%	SCIL IV LLC/SCIL USA Holdings LLC 21	01.11.2026	133 475	0.16%
200	7.750%	SGL International AS 21	08.04.2025	194 498	0.24%
200	5.250%	SIG PLC 21	30.11.2026	160 554	0.19%
200	2.125%	SoftBank Group Corp. 21	06.07.2024	180 386	0.22%
400	4.500%	SoftBank Group Corp. 18	20.04.2025	363 892	0.44%
400	2.250%	Standard Industries, Inc. 19	21.11.2026	314 332	0.38%
600	2.000%	Summit Properties Ltd. 18	31.01.2025	513 894	0.62%
600	3.875%	Synthomer PLC 20	01.07.2025	545 628	0.66%
300	5.250%	Tendam Brands SAU 17	15.09.2024	287 682	0.35%
300	4.500%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 18	01.03.2025	281 388	0.34%
300	2.875%	thyssenkrupp AG 19	22.02.2024	288 267	0.35%
200	3.750%	Trivium Packaging Finance BV 19	15.08.2026	184 318	0.22%
100	4.875%	United Group BV 17	01.07.2024	91 089	0.11%
400	3.125%	United Group BV 20	15.02.2026	316 664	0.38%
300	8.500%	Vallourec SA 21	30.06.2026	279 390	0.34%
400	3.875%	Verisure Holding AB 20	15.07.2026	351 236	0.42%
200	5.250%	Via Celere Desarrollos Inmobiliarios SA 21	01.04.2026	173 336	0.21%
500	3.625%	Victoria PLC 21	24.08.2026	390 625	0.47%
400	3.500%	Vivion Investments Sarl 19	01.11.2025	341 420	0.41%
600	2.000%	Volvo Car AB 17	24.01.2025	561 294	0.68%
<b>GBP</b>				<b>5 483 668</b>	<b>6.63%</b>
300	6.750%	Arqiva Broadcast Finance PLC 18	30.09.2023	333 166	0.40%
400	3.625%	B&M European Value Retail SA 20	15.07.2025	395 533	0.48%
400	3.250%	Bellis Acquisition Co. PLC 21	16.02.2026	362 580	0.44%
600	5.375%	Encore Capital Group, Inc. 20	15.02.2026	655 298	0.79%
200	5.250%	Heathrow Finance PLC 18	01.03.2024	226 464	0.27%
300	8.000%	Hurricane Finance PLC 20	15.10.2025	341 331	0.41%
200	4.625%	Iceland Bondco PLC 17	15.03.2025	181 102	0.22%
400	3.875%	Iron Mountain U.K. PLC 17	15.11.2025	417 721	0.51%
419	5.125%	Ladbrokes Group Finance PLC 16	08.09.2023	482 907	0.58%
400	6.000%	Marks & Spencer PLC 12	12.06.2025	453 082	0.55%
800	6.250%	Petrobras Global Finance BV 11	14.12.2026	905 485	1.10%
766	3.875%	TalkTalk Telecom Group Ltd. 20	20.02.2025	728 999	0.88%
<b>USD</b>				<b>12 511 110</b>	<b>15.12%</b>
500	8.250%	CoreCivic, Inc. 21	15.04.2026	466 962	0.56%
300	5.750%	Crestwood Midstream Partners LP 17	01.04.2025	271 224	0.33%
200	5.250%	CSC Holdings LLC 14	01.06.2024	179 869	0.22%
400	5.375%	DCP Midstream Operating LP 18	15.07.2025	375 387	0.45%
200	4.400%	EnLink Midstream Partners LP 14	01.04.2024	187 114	0.23%
400	4.150%	EnLink Midstream Partners LP 15	01.06.2025	356 964	0.43%
200	7.000%	EnQuest PLC 16 <sup>a)</sup>	15.10.2023	172 909	0.21%
400	4.750%	EPR Properties 16	15.12.2026	358 858	0.43%
500	5.875%	HCA, Inc. 15	15.02.2026	481 769	0.58%
1 000	5.250%	Hughes Satellite Systems Corp. 17	01.08.2026	886 020	1.07%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
400	4.250% iStar, Inc. 19	01.08.2025	354 584	0.43%
500	5.875% Matador Resources Co. 18	15.09.2026	461 495	0.56%
1 500	5.750% Murphy Oil Corp. 17	15.08.2025	1 423 756	1.72%
400	6.125% Newmark Group, Inc. 19	15.11.2023	382 645	0.46%
880	4.625% OCI NV 20 <sup>a)</sup>	15.10.2025	818 157	0.99%
1 000	6.875% OneMain Finance Corp. 18	15.03.2025	905 122	1.09%
200	6.875% PBF Logistics LP/PBF Logistics Finance Corp. 15	15.05.2023	189 476	0.23%
300	5.750% PDC Energy, Inc. 18	15.05.2026	268 547	0.32%
1 000	6.500% Perenti Finance Pty. Ltd. 20 <sup>a)</sup>	07.10.2025	915 041	1.11%
1 000	4.500% Sasol Financing International Ltd. 12	14.11.2022	952 748	1.15%
200	7.500% Service Properties Trust 20	15.09.2025	177 015	0.21%
600	5.950% Southwestern Energy Co. 15	23.01.2025	569 192	0.69%
500	6.875% USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. 19	01.04.2026	435 621	0.53%
400	5.625% VICI Properties LP/VICI Note Co., Inc. 22	01.05.2024	378 325	0.46%
600	3.950% Western Midstream Operating LP 15	01.06.2025	542 310	0.66%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>15 576 267</b>	<b>18.83%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>15 576 267</b>	<b>18.83%</b>
<b>USD</b>			<b>15 576 267</b>	<b>18.83%</b>
400	3.875% Air Canada 21 <sup>a)</sup>	15.08.2026	325 448	0.39%
200	7.875% Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp. 20 <sup>a)</sup>	15.05.2026	191 487	0.23%
391	8.375% Antero Resources Corp. 21 <sup>a)</sup>	15.07.2026	395 858	0.48%
600	6.000% Arconic Corp. 20 <sup>a)</sup>	15.05.2025	564 182	0.68%
200	5.750% Brookfield Property REIT, Inc./BPR Cumulus LLC/BPR Nimbus LLC/GGSI Sellco LL 19 <sup>a)</sup>	15.05.2026	174 409	0.21%
300	7.125% California Resources Corp. 21 <sup>a)</sup>	01.02.2026	278 946	0.34%
400	5.125% Cascades, Inc./Cascades USA, Inc. 19 <sup>a)</sup>	15.01.2026	364 448	0.44%
300	5.500% Chesapeake Energy Corp. 21 <sup>a)</sup>	01.02.2026	273 967	0.33%
1 900	6.750% Cleveland-Cliffs, Inc. 20 <sup>a)</sup>	15.03.2026	1 805 895	2.18%
500	5.000% Coty, Inc. 21 <sup>a)</sup>	15.04.2026	439 973	0.53%
300	5.250% CVR Energy, Inc. 20 <sup>a)</sup>	15.02.2025	264 420	0.32%
300	7.625% Dave & Buster's, Inc. 20 <sup>a)</sup>	01.11.2025	284 447	0.34%
300	5.375% goeasy Ltd. 19 <sup>a)</sup>	01.12.2024	264 219	0.32%
300	7.875% Herbalife Nutrition Ltd./HLF Financing, Inc. 20 <sup>a)</sup>	01.09.2025	259 132	0.31%
300	4.625% Hertz Corp. 21 <sup>a)</sup>	01.12.2026	240 253	0.29%
1 500	5.625% Hess Midstream Operations LP 19 <sup>a)</sup>	15.02.2026	1 368 746	1.66%
600	6.500% International Game Technology PLC 15 <sup>a)</sup>	15.02.2025	571 098	0.69%
200	7.750% Jaguar Land Rover Automotive PLC 20 <sup>a)</sup>	15.10.2025	177 445	0.22%
500	5.125% Lumen Technologies, Inc. 19 <sup>a)</sup>	15.12.2026	403 506	0.49%
600	6.125% Marriott Ownership Resorts, Inc. 20 <sup>a)</sup>	15.09.2025	570 593	0.69%
300	5.375% PennyMac Financial Services, Inc. 20 <sup>a)</sup>	15.10.2025	253 014	0.31%
1 400	5.625% Rattler Midstream LP 20 <sup>a)</sup>	15.07.2025	1 339 257	1.62%
300	6.250% Select Medical Corp. 19 <sup>a)</sup>	15.08.2026	268 756	0.33%

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

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

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

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



## Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
500	6.875%	Townsquare Media, Inc. 21 <sup>a)</sup>	01.02.2026	432 603	0.52%
1 700	6.625%	Travel & Leisure Co. 20 <sup>a)</sup>	31.07.2026	1 556 286	1.88%
190	8.875%	Triumph Group, Inc. 20 <sup>a)</sup>	01.06.2024	183 138	0.22%
300	6.250%	Vail Resorts, Inc. 20 <sup>a)</sup>	15.05.2025	287 190	0.35%
400	5.000%	Xerox Holdings Corp. 20 <sup>a)</sup>	15.08.2025	356 275	0.43%
1 900	4.750%	ZF North America Capital, Inc. 15 <sup>a)</sup>	29.04.2025	1 681 276	2.03%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>				<b>3 997 608</b>	<b>4.84%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>					
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>				<b>3 997 608</b>	<b>4.84%</b>
28 905	Pictet - Short-Term Money Market EUR "Z EUR" - (0.00%)			3 997 608	4.84%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	6 277 241	GBP	5 400 000	04.08.2022	13 764	0.02%
EUR	33 614 945	USD	35 700 000	04.08.2022	-465 491	-0.56%
GBP	200 000	EUR	232 667	04.08.2022	-686	-0.00%
USD	3 026 142	EUR	2 843 273	04.08.2022	45 586	0.06%
					<b>-406 827</b>	<b>-0.48%</b>

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

#### Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinsen aus Swaps / Interest on swaps	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CDS	Accor SA – 20.06.2025	400 000	EUR	1	-12 646	-0.02%
CDS	Bayer AG – 20.06.2025	400 000	EUR	1	-5 453	-0.01%
CDS	LANXESS AG – 20.06.2025	600 000	EUR	1	-19 373	-0.02%
CDS	Leonardo SpA – 20.06.2025	400 000	EUR	5	-11 297	-0.01%
CDS	Solvay SA – 20.06.2025	400 000	EUR	1	-9 113	-0.01%
CDS	Valeo – 20.06.2025	400 000	EUR	1	-6 687	-0.01%
CDS	Elis SA – 20.06.2026	400 000	EUR	5	-13 990	-0.02%
CDS	Loxam SAS – 20.06.2026	300 000	EUR	5	-48 779	-0.06%
CDS	Monitchem HoldCo 3 SA – 20.06.2026	200 000	EUR	5	-7 429	-0.01%
CDS	Picard Bondco SA – 20.06.2026	300 000	EUR	5	-65 274	-0.08%
CDS	Schaeffler AG – 20.06.2026	400 000	EUR	5	-40 270	-0.05%
CDS	Unilabs Subholding AB – 20.06.2026	300 000	EUR	5	-10 733	-0.01%
CDS	Virgin Media Finance PLC – 20.06.2026	200 000	EUR	5	-10 723	-0.01%
CDS	K+S AG – 20.12.2026	200 000	EUR	5	-9 714	-0.01%
					<b>-271 481</b>	<b>-0.33%</b>

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Citigroup Global Markets Limited oder Goldman Sachs International abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with Citigroup Global Markets Limited or Goldman Sachs International.

\*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.

## Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022 ist die Erzielung einer angemessenen positiven Rendite über die gesamte Laufzeit des Subfonds.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Unternehmensanleihen aus Schwellenländern erzielten 2021 eine positive Rendite (-0,86%), aber eine negative Rendite für das Jahr 2022, die durch den J.P.Morgan CEMBI Broad Diversified Index dargestellt wird. Die negative Performance im bisherigen Jahresverlauf ist hauptsächlich auf die Zinssätze zurückzuführen. Der Investment-Grade-Teil des Marktes blieb hinter den Erwartungen zurück, aber Hochzinsanleihen haben seit Mai aufgeholt.

Die Anlageklasse hat im bisherigen Jahresverlauf rekordverdächtige Abflüsse zu verzeichnen und bekommt im Allgemeinen die negativen Auswirkungen der strafferen Geld- und Fiskalpolitik zu spüren, die seit Covid-19 eine wichtige Rolle spielt.

Die absolute Fondsperformance war in dem im Juni 2022 endenden Jahr negativ, da der Fonds einen negativen Schock aufgrund idiosynkratischer Risiken erlebte, insbesondere durch die Invasion in der Ukraine, gefolgt von sich entwickelnden Geschichten bei chinesischen Immobilien. Positiv zu vermerken ist, dass der Fonds aufgrund seiner kurzen Laufzeit die negativen Bewegungen der Zinsvolatilität vermieden hat, da sich der Fonds dem letzten Jahr seiner Laufzeit nähert.

Im Jahr 2021 trugen indische Metalle und Bergbau, die Türkei und nigerianische Finanzwerte zur Performance bei. Der negative Beitrag kam von China Real Estate, da der Fonds in diesem Sektor engagiert ist.

In Anbetracht der Art der Portfoliostrategie haben wir keine wesentlichen Änderungen gegenüber der ursprünglichen Portfoliopositionierung vorgenommen. In Anbetracht des Lebensstadiums des Produkts werden immer mehr Anleihen gekündigt oder angedient, und wir bauen Barmittel im Fonds auf, ohne sie zu reinvestieren, da wir uns der Endfälligkeit nähern. Im Berichtszeitraum verzeichnete der Subfonds eine Performance von -14,44% (A-EUR-Aktienkategorie).

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

### Fund Management Report

#### Investment Policy

The investment objective of Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022 is to achieve reasonable yields over the entire duration of the sub-fund.

#### Market review and portfolio

Emerging markets corporates posted positive return in 2021 (-0.86%) but negative return year to date for the 2022 as represented by the J.P.Morgan CEMBI Broad Diversified Index. The negative performance year to date has been driven mostly by interest rates for most of the year. As such, the investment grade portion of the market underperformed but high yield has been catching up since May.

The asset class has seen record outflows year to date and is generally experiencing the negative side of tightening monetary and fiscal policy, which has been strong drivers since Covid-19.

Absolute fund performance was negative during the year ending June 2022 as the fund experienced negative shock due to idiosyncratic risks notably with the Ukraine invasion followed by developing stories in China property. On the positive side, the fund has avoided the negative movements in rates volatility given its short duration as the fund is coming to its final year of maturity.

In 2021, the drivers of performance were Indian metals & mining, Turkey & Nigeria financials. The negative contribution came from China real estate given the fund exposure in the sector.

We have not made any material change from the initial portfolio positioning given the nature of the portfolio's strategy. Given the life stage of the product, we have experienced more and more bonds being called or tendered, and we are building up cash in the fund without reinvesting it as we near the final maturity. For the reporting period the sub-fund had a performance of -14.44% (A-EUR shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 203 551 098)	202 484 468
Bankguthaben / Bank deposits	46 802 454
Gründungskosten / Formation expenses	3 065
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	3 767 074
Sonstige Forderungen / Other receivables	7 197

#### **Total Aktiva / Total Assets**

**253 064 258**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 701 098
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	138 712
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	208 591
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	31 275
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	37 299

#### **Total Passiva / Total Liabilities**

**3 116 975**

#### **Nettovermögen / Net Assets**

**249 947 283**

## Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	16 072 016
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 411
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	302 494

**Total Ertrag / Total Income** **16 375 921**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	9 960
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 864 674
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	138 974
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	468 197

**Total Aufwand / Total Expenses** **3 481 805**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **12 894 116**

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

- Wertpapieren / Securities	-27 842 166
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-36 224 051
- Fremdwährungen / Foreign currencies	13 483 448

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **-37 688 653**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-4 783 513
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 597 159
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-70 483

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-44 139 808**

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR**

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

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	306 995 259	314 749 069
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	22 478 491	-44 139 808
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-11 576 636	-16 122 383
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-3 148 045	-4 539 595
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>314 749 069</b>	<b>249 947 283</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 180 461.55	3 063 027.62	2 886 566.67
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 306 995 259</b>	<b>EUR 314 749 069</b>	<b>EUR 249 947 283</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	96.53	102.76	86.59
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.50	1.00	1.50

## Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>202 484 468</b>	<b>81.01%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>202 484 468</b>	<b>81.01%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>202 484 468</b>	<b>81.01%</b>
<b>EUR</b>			<b>14 335 417</b>	<b>5.73%</b>
4 000	4.350% Fortune Star BVI Ltd. 19	06.05.2023	3 119 840	1.25%
3 000	7.125% NAK Naftogaz Ukraine via Kondor Finance PLC 19	19.07.2024	931 437	0.37%
4 000	2.500% Petroleos Mexicanos 18	24.11.2022	3 997 600	1.60%
6 500	3.750% Petroleos Mexicanos 17	21.02.2024	6 286 540	2.51%
<b>USD</b>			<b>188 149 051</b>	<b>75.28%</b>
3 500	4.450% ABJA Investment Co. Pte. Ltd. 18	24.07.2023	3 362 438	1.35%
3 350	4.375% Adani Green Energy Ltd. 21	08.09.2024	2 883 990	1.15%
1 331	4.850% Agile Group Holdings Ltd. 21	31.08.2022	999 195	0.40%
7 000	5.000% Akbank TAS 12	24.10.2022	6 648 812	2.66%
6 000	5.375% Alpek SAB de CV 13	08.08.2023	5 810 494	2.32%
3 529	6.625% Alpha Star Holding V Ltd. 18	18.04.2023	3 394 416	1.36%
3 000	8.450% Aragvi Finance International DAC 21	29.04.2026	2 070 343	0.83%
1 300	5.000% Arcelik AS 13	03.04.2023	1 223 352	0.49%
1 634	8.000% Atento Luxco 1 SA 21	10.02.2026	1 111 783	0.45%
3 000	6.500% Auna SAA 20	20.11.2025	2 678 694	1.07%
3 500	5.875% Banco Davivienda SA 12	09.07.2022	3 350 151	1.34%
4 000	3.650% Banistmo SA 17	19.09.2022	3 827 061	1.53%
6 000	6.750% BBVA Bancomer SA 12	30.09.2022	5 761 194	2.31%
4 000	4.750% Country Garden Holdings Co. Ltd. 18	17.01.2023	3 387 709	1.36%
3 500	6.875% Dar Al-Arkan Sukuk Co. Ltd. 18	21.03.2023	3 368 296	1.35%
3 610	4.900% Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV 21	20.11.2026	2 856 992	1.14%
9 321	10.500% Fidelity Bank PLC 17	16.10.2022	8 864 246	3.55%
7 000	4.950% Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 12	19.07.2022	5 624 842	2.25%
4 200	5.500% Global Prime Capital Pte. Ltd. 16	18.10.2023	3 980 047	1.59%
4 000	4.875% Greenko Investment Co. 16	16.08.2023	3 689 206	1.48%
600	6.250% Greenko Mauritius Ltd. 19	21.02.2023	569 921	0.23%
4 000	4.750% Grupo Aval Ltd. 12	26.09.2022	3 820 441	1.53%
4 000	2.500% Huarong Finance 2019 Co. Ltd. 20	24.02.2023	3 758 497	1.50%
5 000	5.710% Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 18	15.11.2023	4 864 796	1.95%
500	6.500% Kernel Holding SA 19	17.10.2024	236 520	0.09%
3 500	5.250% KOC Holding AS 16	15.03.2023	3 306 930	1.32%
5 000	6.000% KWG Group Holdings Ltd. 17	15.09.2022	1 807 021	0.72%
5 800	5.650% Lai Fung Bonds 2018 Ltd. 18	18.01.2023	5 067 795	2.03%
7 000	5.750% Leviathan Bond Ltd. 20 <sup>a)</sup>	30.06.2023	6 610 178	2.64%
3 900	7.750% Metinvest BV 18	23.04.2023	2 224 617	0.89%
2 500	7.750% MHP SE 17	10.05.2024	1 230 427	0.49%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 800	4.375%	Multibank, Inc. 17	09.11.2022	2 680 549	1.07%
4 250	7.125%	Powerlong Real Estate Holdings Ltd. 19	08.11.2022	860 326	0.34%
7 000	5.250%	REC Ltd. 18	13.11.2023	6 790 828	2.72%
7 800	6.450%	ReNew Power Pvt Ltd. 19	27.09.2022	7 441 803	2.98%
1 500	8.750%	Ronshine China Holdings Ltd. 19	25.10.2022	236 726	0.10%
9 800	4.500%	Sasol Financing International Ltd. 12	14.11.2022	9 336 928	3.74%
1 750	5.875%	Sasol Financing USA LLC 18	27.03.2024	1 644 175	0.66%
6 850	5.950%	Shriram Transport Finance Co. Ltd. 19	24.10.2022	6 496 116	2.60%
3 250	2.950%	Teva Pharmaceutical Finance Co. BV 12	18.12.2022	3 080 855	1.23%
4 000	2.800%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	21.07.2023	3 709 982	1.48%
3 000	7.500%	Total Play Telecomunicaciones SA de CV 20	12.11.2025	2 556 392	1.02%
5 000	4.875%	Turk Telekomunikasyon AS 14	19.06.2024	4 258 549	1.70%
5 800	5.875%	Turkiye Garanti Bankasi AS 17	16.03.2023	5 474 564	2.19%
7 000	4.250%	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 17	18.09.2022	6 642 719	2.66%
9 700	6.000%	Turkiye Is Bankasi AS 12	24.10.2022	9 215 303	3.69%
3 750	4.500%	Turkiye Petrol Rafinerileri AS 17	18.10.2024	3 251 806	1.30%
6 000	7.750%	Ukraine Government International Bonds 15	01.09.2022	3 305 524	1.32%
3 539	8.750%	YPF SA 14	04.04.2024	2 775 502	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.



## Multipartner SICAV - PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	241 000 000	USD	255 494 102	15.08.2022	-2 701 098	-1.08%
					<b>-2 701 098</b>	<b>-1.08%</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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.

## Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Das Ziel des Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION ist die Erhöhung des Kapitals dank der schrittweisen Investition in Aktien von Unternehmen, die von den strukturellen Wachstumstrends profitieren, welche die Entwicklung unserer Welt (ökologisch, sozial, wirtschaftlich und technologisch) kennzeichnen. Ausgehend von einer Allokation, die sich auf die risikoreichsten Investitionen beschränkt, zugunsten einer konservativeren (hauptsächlich Obligationen), wird sich im Laufe der Zeit die Allokation auf dem Aktienmarkt mit thematischem Ansatz erhöhen, bis bei voller Auslastung ein Anteil von etwa 50% des Portfolios erreicht ist. Der Subfonds richtet sich an langfristige Investoren, die an das Potential des Aktienmarktes glauben, die die Diversifizierung ihres Portfolios ausweiten wollen und gleichzeitig einen schrittweisen Einstieg in den Markt bevorzugen, um das Risiko des Ausgangspunktes der Investition zu minimieren.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

In der zweiten Jahreshälfte 2021 kam es zu einem erneuten Rückgang der Renditen langer Anleihen, der durch das Aufkommen der Delta-Variante ausgelöst wurde. Dies führte im 4. Quartal zu einer starken Erholung bei Aktien im Vergleich zu Value-Trades. Diese setzte sich problemlos fort, da sich das Auftreten der Omicron-Variante bis zum Jahresende als weniger schwerwiegend und besser beherrschbar erwies. Weitere Ereignisse waren die pandemiebedingten Engpässe in der Lieferkette, die durch den Anstieg der Energiepreise noch verschärft wurden, während die Nachfrage dank der massiven fiskal- und geldpolitischen Anreize äußerst solide blieb. Dies löste eine beispiellose Wende in der Rhetorik der Federal Reserve aus, die in der ersten Hälfte des Jahres 2022 anhielt.

Die Aktienquote wurde von 19% auf 27,7% Ende 2021 erhöht. Die Aktiengewichtung wurde im Februar 2022 auf 22% reduziert. Zum Jahresende liegt sie nun bei 20%. Bei den Aktienanlagen handelt es sich hauptsächlich um thematische Pictet-Fonds. Wir halten eine strategische Position (19%) im Pictet Multi Asset Global Opportunities, um von seiner Flexibilität in Zeiten von Marktturbulenzen zu profitieren.

Die Anleihenkomponente (Gewicht 58%) ist in Pictet-Kurzläuferfonds und in Pictet Absolute Return Fixed Income investiert.

Der Pictet Evolution Fund verzeichnete im Berichtszeitraum eine Performance von -10,28% (B-EUR-Aktien).

Die Anleihen trugen mit -4,45%, die Aktien mit -4,08%, die Devisen mit +1,09% und der Pictet Multi Asset Global Opportunities mit -1,38% bei.

Am schlechtesten schnitt der Pictet Absolute Return Fixed Income mit einer Performance von 1,37% ab (durchschnittliche Gewichtung im Berichtszeitraum 17%).

Der schlechteste Wertbeitrag innerhalb der Aktienanlage ist der Pictet Global Megatrend Selection mit -1,37%.

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

### Fund Management Report

#### Investment Policy

The aim of Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION is to increase capital thanks to the gradual investment in shares of companies that benefit from the structural growth trends that are characterizing the evolution of our world (environmental, social, economic and technological). Starting from an allocation limited to the most risky investments, in favor of a more conservative one (mainly bonds), with the passage of time, the allocation to the stock market with a thematic approach will increase until reaching, at full capacity, a share of around 50% of the portfolio. The sub-fund is aimed at long-term investors who believe in the potential of the stock market, want to expand the diversification of their portfolio and, at the same time, prefer a gradual entry to the market to minimize the risk of the starting point of the investment.

#### Market review and portfolio

The second half of 2021 saw a renewed decline in long bond yields, catalyzed by the emergence of the Delta variant. It prompted a strong recovery in Q4 for growth vs value trades in equities. This continued comfortably as the emergence of the Omicron variant by year end proved to be less severe and more manageable. Other events were the major pandemic-induced supply chain bottlenecks, exacerbated by the rise in energy prices while demand remained extremely solid sustained by the massive fiscal and monetary stimulus. It triggered an unprecedented hawkish shift in the Federal Reserve rhetoric that continued throughout the first half of 2022.

Equity weight increased from 19% to 27.7% at the end of 2021. Equity weight was reduced in February 2022 to 22%. As at year end, it is now 20%. The equity investments are mainly Pictet thematic funds. We maintain a strategic position (19%) in Pictet Multi Asset Global Opportunities to benefit from its flexibility during markets turmoil.

The Bond (weight 58%) component is invested in Pictet short term funds and in Pictet Absolute Return Fixed Income.

The Pictet Evolution Fund had a performance of -10.28% (B-EUR shares) in the reporting period.

The bonds have contributed by -4.45%, Equity by -4.08%, FX +1.09% and Pictet Multi Asset Global Opportunities by -1.38%.

The worst contributor inside the bond investment is Pictet Absolute Return Fixed Income that performed 1.37% (average weight in the period 17%).

The worst contributor inside the equity investment is Pictet Global Megatrend Selection by -1.37%.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

---

## Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 127 686 288)	122 380 740
Bankguthaben / Bank deposits	10 320 419
Gründungskosten / Formation expenses	10 124
Sonstige Forderungen / Other receivables	715
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>132 711 998</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	275 655
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	19 884
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	137 949
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 237
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	31 463
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>466 188</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>132 245 810</b>

## Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	45 048
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 836 565
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 367
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	246 080

**Total Aufwand / Total Expenses** **2 131 060**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **-2 131 060**

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

- Wertpapieren / Securities	321 178
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 431 773
- Fremdwährungen / Foreign currencies	287 578

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **-2 954 077**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-12 334 845
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-182 870
- Fremdwährungen / Foreign currencies	53 918

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-15 417 874**

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR**

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

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	151 015 281	154 222 991
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	7 184 455	-15 417 874
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-3 976 745	-6 559 307
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>154 222 991</b>	<b>132 245 810</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1 547 200.00	1 507 204.09	1 440 526.75
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR</b> 151 015 281	<b>EUR</b> 154 222 991	<b>EUR</b> 132 245 810
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	97.61	102.32	91.80

## Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>122 380 740</b>	<b>92.54%</b>
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>122 380 740</b>	<b>92.54%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>122 380 740</b>	<b>92.54%</b>
50 000	Pictet - Strategic Credit "HI EUR" - (0.35%)	4 586 500	3.47%
9 050	Pictet - Timber "Z EUR" - (0.00%)	2 210 463	1.67%
189 900	Pictet - Absolute Return Fixed Income "HZX EUR" - (0.00%)	21 016 233	15.89%
25 400	Pictet - Emerging Local Currency Debt "Z USD" - (0.00%)	4 499 818	3.40%
6 750	Pictet - EUR Bonds "Z EUR" - (0.00%)	3 903 998	2.95%
128 000	Pictet - EUR Short Mid-Term Bonds "Z EUR" - (0.00%)	17 493 760	13.23%
182 000	Pictet - EUR Short Term Corporate Bonds "Z EUR" - (0.00%)	18 767 840	14.19%
11 160	Pictet - Global Environmental Opportunities "Z USD" - (0.00%)	3 603 501	2.73%
16 500	Pictet - Global Megatrend Selection "Z USD" - (0.00%)	6 173 079	4.67%
18 250	Pictet - Global Thematic Opportunities "Z EUR" - (0.00%)	3 059 065	2.31%
200 000	Pictet - Multi Asset Global Opportunities "ZX EUR" - (0.00%)	26 056 000	19.70%
6 000	Pictet - Premium Brands "Z EUR" - (0.00%)	1 778 940	1.35%
13 500	Pictet - Robotics "Z EUR" - (0.00%)	3 149 415	2.38%
52 000	Pictet - Short Term Emerging Corporate Bonds "Z USD" - (0.00%)	6 082 128	4.60%

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

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

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

## Multipartner SICAV - PICTET EVOLUTION

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	8 372 462	USD	9 000 000	05.07.2022	-236 272	-0.18%
EUR	8 554 049	USD	9 000 000	01.08.2022	-39 383	-0.03%
					<b>-275 655</b>	<b>-0.21%</b>

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

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.

## Multipartner SICAV - QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND ist ein offenes Luxemburger OGAW-Vehikel, das nach der so genannten quantitativen Anlagelogik investiert. Dieser Anlageprozess ist eine Kombination aus dem fundamentalen Ansatz und dem quantitativen Ansatz. Ersterer umfasst traditionelle Unternehmensbewertungen, die auf der Fundamentalanalyse und der Bewertung des ständig neu bewerteten Aufwertungspotenzials basieren, sowie einen Sektor übergreifenden Bewertungsansatz, während letzterer die Analyse der Kursdynamik beinhaltet.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Der Fonds hat während des Geschäftsjahres eine negative Performance von 1,07% (C-EUR-Aktien) erzielt. Der Ukraine-Russland-Krieg, steigende Zinsen, Inflation und Schocks bei den Rohstoffpreisen haben die Aktienmärkte im ersten Halbjahr 2022 stark belastet; die meisten Aktienindizes erzielten eine zweistellige negative Performance. Die Performance im ersten Halbjahr blieb mit einem Verlust von 4% gegenüber -15% für den Index zufriedenstellend. Der größte Teil des Verlusts entstand im Juni, als Rezession plötzlich zum Schlagwort wurde, was einer Reihe von Titeln mit zyklischem Profil den Wind aus den Segeln nahm. Die Abkehr von zyklischen Werten umfasste IHG, Stora und CNH, die durch Lundbeck, BAT und Inditex ersetzt wurden. Die Aussichten sind von äußerster Vorsicht geprägt, da sich die Kluft zwischen den sich verschlechternden makroökonomischen Nachrichten und den Leugnungen der Unternehmen über die sich verändernden Umstände drastisch vergrößert hat. Mit anderen Worten: Die Veröffentlichungen der Unternehmen werden zwangsläufig die Illusion erwecken, dass die Märkte billig sind, was nicht der Fall ist.

Vor diesem Hintergrund plant Quantamental, sein Engagement in zyklischen Werten zu verringern und sich wieder auf qualitativ hochwertige und solide Emittenten zu konzentrieren. Das KGV des Portfolios von 2022 ist mit 10x niedrig (der Markt liegt bei 12,5x), wird aber durch die Verlagerung auf Qualitätswerte steigen. Dies dürfte auch zu einem Anstieg des Governance-Scores von derzeit 5,9/10 führen. Die besten Werte des Geschäftsjahres waren K+S, Bayer und Shell, die schlechtesten waren Anheuser Busch, Compagnie de Saint Gobain und ASM International.

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

### Fund Management Report

#### Investment Policy

QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND is an open-end Luxembourg UCITS vehicle which invests according to the so-called quantamental investment logics. This investment process is a combination of the fundamental approach and of the quantitative approach. The former includes traditional corporate valuations based on fundamental analysis and assessment of the constantly revalued potential upside and an inter-sectorial valuation approach, while the latter includes price momentum analysis.

#### Market review and portfolio

The fund has generated a negative performance of 1.07% (C-EUR shares) during the financial year. The Ukraine-Russia war, rising rates, inflation and shocks on commodity prices have heavily impacted equity markets during the first semester of 2022; with most equity indexes scoring double digits negative performance. The first half performance remained satisfactory with a 4% loss vs. -15% for the index. Most of the loss occurred in June when recession suddenly became the buzzword which stole the wind from a number of holdings with a cyclical profile. Rotation away from cyclicals included IHG, Stora and CNH replaced by Lundbeck, BAT and Inditex. The outlook is one of extreme caution as the gap between worsening macro news and corporates denial about changing circumstances widened brutally. In other words, corporates releases are bound to create an illusion that markets are cheap which they are not.

In this context, Quantamental plans to cut more of its exposure to cyclicals and shift back to quality and staid issuers. The portfolio 2022 PE is low at 10x (market at 12.5x) but will rise with the shift to quality names. This should also lead to a rising governance score from the current 5.9/10. Best contributors in the financial year have been K+S, Bayer and Shell, while the worst have been Anheuser Busch, Compagnie de Saint Gobain and ASM International.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.



## Multipartner SICAV - QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 45 049 848)	44 970 264
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	256 950
Bankguthaben / Bank deposits	275 868
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	145 802
Gründungskosten / Formation expenses	14 328
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	10 123

<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>45 673 335</b>
------------------------------------	-------------------

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	11 424
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	54 112
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	251 746
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	48 666
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	3 850
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	55 733

<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>425 531</b>
--	----------------

<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>45 247 804</b>
-----------------------------------	-------------------

## Multipartner SICAV - QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income 1 125 771

**Total Ertrag / Total Income 1 125 771**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts 12 962

Verwaltungsgebühren / Management Fees 534 681

„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes 14 335

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 190 910

**Total Aufwand / Total Expenses 752 888**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss 372 883**

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

- Wertpapieren / Securities 3 299 257

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts 100 676

- Futures -93 900

- Fremdwährungen / Foreign currencies 260 998

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss 3 939 914**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -4 781 660

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts 243 859

- Futures -4 439

- Fremdwährungen / Foreign currencies 65

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -602 261**

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR**

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

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net assets at the beginning of the financial year 9 681 799 36 997 168

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 6 358 098 -602 261

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares 20 957 271 8 852 897

**Nettovermögen am Geschäftsjahresende /**

**Net Assets at the end of the financial year 36 997 168 45 247 804**

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>30. Juni 2020</b>	<b>30. Juni 2021</b>	<b>30. Juni 2022</b>
	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>
	<b>30 June 2020</b>	<b>30 June 2021</b>	<b>30 June 2022</b>
	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	45 969.27	158 867.87	196 919.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	42 145.46	110 765.36	114 014.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	8 050.00	17 080.17	28 324.98
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	-	-	20 000.00*
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>9 681 799</b>	<b>36 997 168</b>	<b>45 247 804</b>
	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>
	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>
	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>
	<b>currency</b>	<b>currency</b>	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	101.48	127.90	125.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	101.73	133.22	131.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	101.72	133.47	132.65
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	-	-	92.08*

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

## Multipartner SICAV - QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>44 970 264</b>	<b>99.39%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>44 970 264</b>	<b>99.39%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>44 970 264</b>	<b>99.39%</b>
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>2 034 615</b>	<b>4.50%</b>
352 000	H Lundbeck A/S	1 631 573	3.61%
88 000	H Lundbeck A/S A SHS	403 042	0.89%
<b>Frankreich / France</b>		<b>8 966 500</b>	<b>19.82%</b>
14 000	Air Liquide SA	1 793 680	3.96%
100 000	Carrefour SA	1 688 500	3.73%
21 000	Eiffage SA	1 803 480	3.99%
152 000	Technip Energies NV	1 808 040	4.00%
16 000	Thales SA	1 872 800	4.14%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>8 750 870</b>	<b>19.34%</b>
30 500	Bayer AG	1 729 960	3.82%
11 500	Deutsche Boerse AG	1 835 400	4.06%
31 500	Mercedes-Benz Group AG	1 739 430	3.84%
640 000	Telefonica Deutschland Holding AG	1 753 600	3.88%
12 300	Wacker Chemie AG	1 692 480	3.74%
<b>Griechenland / Greece</b>		<b>1 774 500</b>	<b>3.92%</b>
130 000	OPAP SA	1 774 500	3.92%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>1 753 710</b>	<b>3.88%</b>
7 350	ASM International NV	1 753 710	3.88%
<b>Spanien / Spain</b>		<b>3 658 400</b>	<b>8.08%</b>
85 000	Industria de Diseno Textil SA	1 835 150	4.05%
375 000	Telefonica SA	1 823 250	4.03%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>7 205 079</b>	<b>15.92%</b>
330 000	Glencore PLC	1 706 271	3.77%
22 500	Novartis AG	1 817 559	4.02%
118 000	UBS Group AG	1 814 457	4.01%
4 500	Zurich Insurance Group AG	1 866 792	4.12%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>10 826 590</b>	<b>23.93%</b>
45 000	British American Tobacco PLC	1 839 797	4.07%
43 000	Diageo PLC	1 763 523	3.90%
86 000	Imperial Brands PLC	1 834 203	4.05%
295 000	Informa PLC	1 812 132	4.00%

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.

## Multipartner SICAV - QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
780 000	M&G PLC	1 763 250	3.90%
73 000	Shell PLC	1 813 685	4.01%

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.

## Multipartner SICAV - QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	12 913 899	GBP	10 940 000	29.07.2022	220 941	0.49%
GBP	1 840 000	EUR	2 146 254	29.07.2022	-11 424	-0.03%
USD	3 970 000	EUR	3 755 410	29.07.2022	36 009	0.08%
					<b>245 526</b>	<b>0.54%</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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 Subfonds strebt ein moderates Kapitalwachstum an, wird aktiv verwaltet und ist nicht durch einen Referenzindex begrenzt. Er investiert für einen Zeitraum von einem Jahr ab der Ausgabe mindestens 51% des Subfondsvermögens in Anleihen und / oder Rentenfonds und / oder Geldmarktinstrumente und / oder Sicht- bzw. widerrufbare Einlagen sowie Wandelschuldverschreibungen bis zu einem Maximum von 20%. Die vom Subfonds gehaltenen Anleihen und Geldmarktinstrumente können unter anderem von Staaten, supranationalen Emittenten und / oder Unternehmen ausgegeben werden.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Berichtsperiode war - entgegen des grossen Einflussfaktors der letzten Jahre, Covid 19 - nun beherrscht vom Russland-Ukraine-Konflikt, sowie verschärftem Inflationsdruck. Der Trend fallender Anleihekurse setzte gegen Jahreswechsel ein und setzte sich angesichts des Russland-Ukraine-Konflikt fort. Während die Ukraine infolge der russischen Invasion ein unbeschreibliches Ausmaß an menschlichem Leid erfährt, reagieren Staaten weltweit mit einem Schulterchluss und einer Implementierung von Wirtschaftssanktionen gegen Russland und Belarus. In diesem Umfeld sieht sich Europa mit einer Flüchtlingswelle, sowie außenpolitischen und energiepolitischen Sicherheitsfragen konfrontiert. Steigende Energie- und Rohstoffpreise, aber auch Export- und Importbeschränkungen führen zu verschärftem Inflationsdruck und globalen Lieferengpässen. Infolgedessen stiegen Risikoprämien für Unternehmensanleihen markant an. Wenngleich aktuelle Ratingtrends und niedrige Ausfallsraten bis zuletzt ein überwiegend freundliches Bild für Unternehmensanleihen zeigten, belasteten aufkeimende Stagflationsängste das Risikosentiment. Im Verlauf der Berichtsperiode dominierte die Inflationsdynamik die globalen Kapitalmärkte. Auch in Europa sah sich die EZB dazu veranlasst, dem Beispiel der FED zu folgen und einen Kurswechsel zu signalisieren. Angesichts einer persistenten Wachstums- und Inflationsentwicklung reflektierten europäische Anleihenmärkte geldpolitische Normalisierungsschritte der Notenbank. Infolge war eine Veränderung der europäischen Renditelandschaft zu beobachten, der sich auch Unternehmensanleihen nicht entziehen konnten. Die Kursverluste waren auf sämtlichen Märkten für Corporates zu beobachten, am stärksten bei schwachen Bonitäten, und somit klarerweise im Bereich High Yield. Dies traf den Fonds aufgrund der Beimischung von High Yield Anleihen sehr deutlich.

Angesichts sowohl stark steigender Renditen und Risikoaufschläge erlitt der Fonds in diesem Umfeld sehr starke Kursverluste. Im Rahmen des Risikomanagements wurden die Anleihen der russischen Gazprom angesichts gestiegener Ausfallsrisiken trotz deutlicher Kursabschläge verkauft. Darüber hinaus ist der Fonds aber kein direktes Kreditengagement in Russland oder der Ukraine eingegangen. Weitere Verkäufe aus Risikoüberlegungen betrafen Positionen im deutschen Immobilienentwickler Adler Group und dem tschechischen Betreiber einer Gaspipeline EP Infrastructure. Dabei freiwerdende Mittel, sowie Reinvestition von Tilgungen wurden im Bereich Investmentgrade durchgeführt. Das Maß für das Zinsrisiko im Fonds, die durchschnittliche Portfolioduration ist im Verlauf der Berichtsperiode gesunken. Die Gewichtungen der Assetklassen wurden wenig verändert, Convertible und Corporate Bonds waren zueinander relativ stabil. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von -10.96% (Aktienkategorie A-EUR).

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The sub-fund pursues the achievement of moderate capital growth, is actively managed and is not limited by a reference index. It invests for a period of one year starting from the issue of at least 51% of the sub-fund's assets in bonds and / or bond funds and / or market instruments monetary and / or sight or revocable deposits and convertible bonds up to a maximum of 20%. The bonds and money market instruments held by the sub-fund may be issued, inter alia, by states, supranational issuers and / or companies.

### Market review and portfolio

The period under review was dominated by the Russia-Ukraine conflict and increased inflationary pressure, in contrast with the major influencing factor of the last few years, Covid-19. The trend of falling bond prices began towards the turn of the year and continued in view of the Russia-Ukraine conflict. While Ukraine is experiencing an indescribable amount of human suffering as a result of the Russian invasion, states around the world are reacting by closing ranks and implementing economic sanctions against Russia and Belarus. In this environment, Europe is confronted with a wave of refugees, as well as foreign policy and energy security issues. Rising energy and commodity prices, but also export and import restrictions, are leading to intensified inflationary pressure and global supply chain bottlenecks. As a result, risk premiums for corporate bonds rose sharply. Although current rating trends and low default rates painted a predominantly friendly picture for corporate bonds until recently, burgeoning fears of stagflation weighed on risk sentiment. During the reporting period, inflationary dynamics dominated the global capital markets. In Europe too, the ECB felt compelled to follow the Federal Reserve's example and signal a change in course. In view of a persistent growth and inflation trend, European bond markets reflected monetary policy normalisation steps by the central bank. As a result, a change in the European yield landscape could be observed, which corporate bonds could not escape. Price losses were observed in all corporate markets, most strongly in weak credit ratings, and thus clearly in the high yield segment. This hit the fund very hard due to the addition of high yield bonds.

With both yields and risk premiums rising sharply, the fund suffered very heavy price losses in this environment. As part of risk management, the bonds of Russia's Gazprom were sold in the face of increased default risks, despite significant price markdowns. Beyond that, however, the fund did not take on any direct credit exposure in Russia or Ukraine. Further sales for risk considerations concerned positions in the German real estate developer Adler Group and the Czech operator of a gas pipeline EP Infrastructure. Funds released in the process, as well as reinvestment of redemptions, were carried out in the investment grade area. The measure of interest rate risk in the fund and the average portfolio duration, fell in the course of the reporting period. The weightings of the asset classes saw little change; convertible and corporate bonds were relatively stable in relation to each other. For the reporting period the sub-fund had a performance of -10.96% (A-EUR shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 116 101 598)	107 334 514
Bankguthaben / Bank deposits	1 965 728
Gründungskosten / Formation expenses	6 939
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	644 984
Sonstige Forderungen / Other receivables	1 694

#### Total Aktiva / Total Assets

109 953 859

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	27 603
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	82 579
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	13 739
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	25 630

#### Total Passiva / Total Liabilities

149 551

#### Nettovermögen / Net Assets

109 804 308



## Multipartner SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	1 957 539
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	2 162
Sonstige Erträge / Other income	16 856

**Total Ertrag / Total Income** **1 976 557**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	10 068
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 102 765
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	59 974
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	203 723

**Total Aufwand / Total Expenses** **1 376 530**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **600 027**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-975 968

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **-375 941**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-13 334 682

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-13 710 623**

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

	30. Juni 2021 / 30 June 2021 EUR	30. Juni 2022 / 30 June 2022 EUR
--	--	--

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	125 819 416	129 178 920
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	8 001 526	-13 710 623
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-3 878 233	-4 739 115
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-763 789	-924 874

**Nettovermögen am Geschäftsjahresende /  
Net Assets at the end of the financial year** **129 178 920** **109 804 308**

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	1 283 415.54	1 245 078.24	1 197 311.98
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 125 819 416</b>	<b>EUR 129 178 920</b>	<b>EUR 109 804 308</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	98.03	103.75	91.71
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.50	0.60	0.75

## Multipartner SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>107 334 514</b>	<b>97.75%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>88 622 085</b>	<b>80.71%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>88 622 085</b>	<b>80.71%</b>
<b>EUR</b>			<b>88 622 085</b>	<b>80.71%</b>
300	3.000% Accor SA 19	04.02.2026	275 829	0.25%
1 100	1.250% AIB Group PLC 19	28.05.2024	1 072 896	0.98%
1 000	0.250% Alfa Laval Treasury International AB 19	25.06.2024	959 840	0.87%
1 200	0.750% American Medical Systems Europe BV 22	08.03.2025	1 151 940	1.05%
1 000	1.750% AP Moller - Maersk AS 18	16.03.2026	978 560	0.89%
1 000	0.155% Asahi Group Holdings Ltd. 20	23.10.2024	956 280	0.87%
200	1.625% Atlantia SpA 17	03.02.2025	183 132	0.17%
1 100	1.750% Atos SE 18	07.05.2025	851 048	0.78%
910	0.875% Ball Corp. 19	15.03.2024	859 795	0.78%
1 200	0.875% Banco de Sabadell SA 19	22.07.2025	1 114 980	1.02%
700	1.125% Banco Santander SA 18	17.01.2025	674 114	0.61%
1 400	0.750% Barclays PLC 19	09.06.2025	1 342 712	1.22%
900	2.750% BAT International Finance PLC 13	25.03.2025	890 775	0.81%
1 000	1.300% Baxter International, Inc. 17	30.05.2025	974 360	0.89%
900	1.208% Becton Dickinson Euro Finance Sarl 19	04.06.2026	847 458	0.77%
200	4.500% Bilfinger SE 19	14.06.2024	202 264	0.18%
1 100	1.000% BNP Paribas Cardif SA 17	29.11.2024	1 053 294	0.96%
400	0.500% British Telecommunications PLC 19	12.09.2025	376 688	0.34%
800	1.000% CA Immobilien Anlagen AG 20	27.10.2025	701 600	0.64%
200	1.125% Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 19	27.09.2024	194 932	0.18%
300	1.000% Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA 20	01.12.2025	283 602	0.26%
600	2.875% Cellnex Telecom SA 17	18.04.2025	583 608	0.53%
1 050	1.500% Ceske Drahy AS 19	23.05.2026	981 172	0.89%
500	4.750% Cirsa Finance International Sarl 19	22.05.2025	443 840	0.40%
1 100	1.750% Citigroup, Inc. 15	28.01.2025	1 082 345	0.99%
1 000	1.250% CK Hutchison Europe Finance 18 Ltd. 18	13.04.2025	969 530	0.88%
150	0.750% CK Hutchison Group Telecom Finance SA 19	17.04.2026	138 842	0.13%
1 000	1.750% CNH Industrial Finance Europe SA 17	12.09.2025	965 940	0.88%
1 000	4.000% Commerzbank AG 16	23.03.2026	978 480	0.89%
1 100	1.250% Credit Suisse Group AG 17	17.07.2025	1 046 353	0.95%
600	2.875% Crown European Holdings SA 18	01.02.2026	565 242	0.51%
550	0.500% Danske Bank AS 19	27.08.2025	523 858	0.48%
600	2.750% Deutsche Bank AG 15	17.02.2025	593 532	0.54%
900	1.375% DS Smith PLC 17	26.07.2024	876 411	0.80%
250	2.500% Dufry One BV 17	15.10.2024	227 455	0.21%
500	0.875% E.ON SE 22	08.01.2025	486 665	0.44%
850	0.875% easyJet PLC 19	11.06.2025	776 704	0.71%
1 100	2.000% EDP Finance BV 15	22.04.2025	1 093 422	1.00%
500	3.500% eircom Finance DAC 19	15.05.2026	425 685	0.39%
300	1.750% Elis SA 19	11.04.2024	289 494	0.26%

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.

## Multipartner SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
500	2.875% Elis SA 18	15.02.2026	462 545	0.42%
250	4.500% Energo-Pro AS 18	04.05.2024	235 983	0.22%
1 000	1.000% Eni SpA 17	14.03.2025	971 880	0.89%
200	1.659% EP Infrastructure AS 18	26.04.2024	170 568	0.16%
1 000	1.875% ERG SpA 19	11.04.2025	986 930	0.90%
1 000	0.875% Esselunga SpA 17	25.10.2023	978 530	0.89%
700	1.875% Fastighets AB Balder 17	14.03.2025	606 557	0.55%
700	2.625% Faurecia SE 18	15.06.2025	606 613	0.55%
1 000	0.815% FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU 19	04.12.2023	988 290	0.90%
1 100	1.500% Ferrovie dello Stato Italiane SpA 17	27.06.2025	1 076 801	0.98%
600	2.625% Fnac Darty SA 19	30.05.2026	530 490	0.48%
1 000	2.386% Ford Motor Credit Co. LLC 19	17.02.2026	878 300	0.80%
900	1.625% Fortum Oyj 19	27.02.2026	818 523	0.75%
1 000	1.875% Fresenius SE & Co. KGaA 19	15.02.2025	980 090	0.89%
1 000	1.694% General Motors Financial Co., Inc. 18	26.03.2025	960 940	0.88%
500	3.250% Gestamp Automocion SA 18	30.04.2026	440 595	0.40%
1 300	1.750% Glencore Finance Europe Ltd. 15	17.03.2025	1 230 008	1.12%
400	3.200% Grifols SA 17	01.05.2025	364 396	0.33%
900	1.875% Groupe Bruxelles Lambert SA 18	19.06.2025	895 077	0.82%
500	3.375% Grupo Antolin-Irausa SA 18	30.04.2026	374 035	0.34%
900	1.500% HeidelbergCement AG 16	07.02.2025	870 669	0.79%
170	2.000% Hellenic Petroleum Finance PLC 19	04.10.2024	162 075	0.15%
400	2.250% Holding d'Infrastructures de Transport SASU 14	24.03.2025	392 080	0.36%
1 200	3.000% HSBC Holdings PLC 15	30.06.2025	1 189 332	1.08%
700	4.250% Huntsman International LLC 16	01.04.2025	703 332	0.64%
600	1.375% HYPO NOE Landesbank fuer Niederoesterreich und Wien AG 22	14.04.2025	586 254	0.53%
800	3.625% IHO Verwaltungs GmbH 19	15.05.2025	700 008	0.64%
600	1.875% iliad SA 18	25.04.2025	543 150	0.49%
500	2.625% IMMOFINANZ AG 19	27.01.2023	499 100	0.45%
700	2.875% INEOS Finance PLC 19	01.05.2026	612 822	0.56%
1 000	2.125% ING Groep NV 19	10.01.2026	973 960	0.89%
600	3.500% International Game Technology PLC 18	15.07.2024	587 076	0.53%
900	1.000% Intesa Sanpaolo SpA 19	04.07.2024	875 808	0.80%
500	1.950% Iren SpA 18	19.09.2025	489 705	0.45%
1 000	1.750% JAB Holdings BV 18	25.06.2026	935 650	0.85%
700	0.375% Jyske Bank AS 20	15.10.2025	665 609	0.61%
363	5.000% Kongsberg Actuation Systems BV 18	15.07.2025	300 149	0.27%
900	0.625% Koninklijke KPN NV 16	09.04.2025	864 972	0.79%
300	3.750% Kronos International, Inc. 17	15.09.2025	267 489	0.24%
240	2.375% Louis Dreyfus Co. Finance BV 20	27.11.2025	232 603	0.21%
190	0.250% Medtronic Global Holdings SCA 19	02.07.2025	180 247	0.16%
1 000	0.000% Medtronic Global Holdings SCA 20	15.10.2025	931 110	0.85%
700	0.625% MMS USA Holdings, Inc. 19	13.06.2025	660 688	0.60%
1 000	1.250% Molson Coors Beverage Co. 16	15.07.2024	969 850	0.88%
600	1.500% Mondi Finance PLC 16	15.04.2024	586 866	0.53%
300	1.625% Mondi Finance PLC 18	27.04.2026	277 020	0.25%
100	1.214% Mowi ASA 20	31.01.2025	97 867	0.09%
400	2.500% Mytilineos Financial Partners SA 19	01.12.2024	375 100	0.34%
900	1.000% NatWest Markets PLC 19	28.05.2024	881 685	0.80%
500	3.500% Nidda Healthcare Holding GmbH 17	30.09.2024	444 200	0.40%

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.

## Multipartner SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
700	2.000% Nokia Oyj 19	11.03.2026	641 921	0.58%
1 100	1.125% Norsk Hydro ASA 19	11.04.2025	1 048 476	0.96%
1 000	1.750% O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 18	05.07.2025	983 010	0.90%
500	3.125% OI European Group BV 16	15.11.2024	473 435	0.43%
500	3.375% Orano SA 19	23.04.2026	465 590	0.42%
300	4.000% Paprec Holding SA 18	31.03.2025	263 091	0.24%
800	5.500% Petroleos Mexicanos 05	24.02.2025	801 520	0.73%
500	3.625% Piaggio & C SpA 18	30.04.2025	477 700	0.44%
350	3.750% Playtech Plc 18	12.10.2023	343 837	0.31%
150	2.125% PPF Telecom Group BV 19	31.01.2025	139 358	0.13%
800	3.125% PPF Telecom Group BV 19	27.03.2026	731 432	0.67%
300	1.875% PPG Industries, Inc. 22	01.06.2025	294 495	0.27%
1 000	6.000% Raiffeisen Bank International AG 13	16.10.2023	1 021 560	0.93%
500	5.875% Raiffeisenlandesbank Niederoesterreich-Wien AG 13	27.11.2023	505 675	0.46%
150	1.375% RAI-Radiotelevisione Italiana SpA 19	04.12.2024	146 795	0.13%
400	2.000% RCI Banque SA 19	11.07.2024	392 812	0.36%
400	2.500% RCS & RDS SA 20	05.02.2025	353 092	0.32%
230	2.500% Ren Finance BV 15	12.02.2025	230 460	0.21%
400	1.250% Renault SA 19	24.06.2025	348 184	0.32%
700	0.875% Rentokil Initial PLC 19	30.05.2026	642 523	0.59%
750	1.125% Ryanair DAC 15	10.03.2023	745 807	0.68%
400	2.625% Saipem Finance International BV 17	07.01.2025	333 556	0.30%
500	1.800% Samvardhana Motherson Automotive Systems Group BV 17	06.07.2024	450 210	0.41%
250	0.500% Scania CV AB 20	06.10.2023	246 145	0.22%
1 050	2.875% Smurfit Kappa Acquisitions ULC 18	15.01.2026	1 037 095	0.94%
1 100	1.125% Société Générale SA 18	23.01.2025	1 060 851	0.97%
300	3.125% SPIE SA 17	22.03.2024	298 038	0.27%
1 100	3.125% Standard Chartered PLC 14	19.11.2024	1 093 136	1.00%
500	3.750% Stellantis NV 16	29.03.2024	507 515	0.46%
600	4.000% Telecom Italia SpA 19	11.04.2024	592 134	0.54%
300	1.875% Telefonaktiebolaget LM Ericsson 17	01.03.2024	294 570	0.27%
400	1.875% Teleperformance 18	02.07.2025	393 492	0.36%
500	2.125% Teollisuuden Voima Oyj 15	04.02.2025	482 665	0.44%
200	1.875% thyssenkrupp AG 19	06.03.2023	195 400	0.18%
400	2.875% thyssenkrupp AG 19	22.02.2024	384 356	0.35%
500	2.375% Titan Global Finance PLC 17	16.11.2024	466 935	0.43%
400	1.000% UniCredit SpA 18	18.01.2023	399 896	0.36%
500	4.875% United Group BV 17	01.07.2024	455 445	0.41%
1 000	1.500% Valeo 18	18.06.2025	921 460	0.84%
700	0.625% Vivendi SE 19	11.06.2025	666 050	0.61%
1 000	1.750% voestalpine AG 19	10.04.2026	967 270	0.88%
1 300	1.625% Volkswagen Leasing GmbH 18	15.08.2025	1 255 813	1.14%
500	2.000% Volvo Car AB 17	24.01.2025	467 745	0.43%
600	5.875% Webuild SpA 20	15.12.2025	550 122	0.50%
500	1.625% Wells Fargo & Co. 15	02.06.2025	483 450	0.44%
700	2.750% Wienerberger AG 20	04.06.2025	675 122	0.62%
700	0.840% Wintershall Dea Finance BV 19	25.09.2025	643 118	0.59%
300	2.000% ZF Europe Finance BV 19	23.02.2026	249 165	0.23%
600	2.750% ZF North America Capital, Inc. 15	27.04.2023	592 254	0.54%

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.

## Multipartner SICAV - RFN DINAMICO CEDOLA 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>18 712 429</b>	<b>17.04%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Österreich / Austria</b>		<b>18 712 429</b>	<b>17.04%</b>
133 794	Convertinvest All-Cap Convertibles Fund "I EUR" - (0.63%)	18 712 429	17.04%

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.

# Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der Subfonds strebt ein moderates Kapitalwachstum an, wird aktiv verwaltet und ist nicht durch einen Referenzindex begrenzt. Er investiert für einen Zeitraum von einem Jahr ab der Ausgabe mindestens 51% des Subfondsvermögens in Anleihen und / oder Rentenfonds und / oder Geldmarktinstrumente und / oder Sicht- bzw. widerrufbare Einlagen sowie Wandelschuldverschreibungen bis zu einem Maximum von 20%. Die vom Subfonds gehaltenen Anleihen und Geldmarktinstrumente können unter anderem von Staaten, supranationalen Emittenten und / oder Unternehmen ausgegeben werden.

### Marktbeobachtung und Portfolio

In Summe stabile Anleihemärkte sowie positive Aktienmarktentwicklungen im zweiten Halbjahr sorgten dafür, dass der Fonds das Jahr 2021 mit einem Kursplus abschließen konnte. Das Jahr 2022 hingegen brachte an praktisch allen Märkten die große Trendwende. Das Rückführen der Notenbankmaßnahmen, steigende Inflationsdaten sowie der Überfall Russlands auf die Ukraine führten zu zweistelligen Kursverlusten sowohl bei Aktien als auch bei Anleihen. Diese Themen haben COVID mittlerweile de facto zur Gänze verdrängt. Lediglich Rohstoffe aus den Bereichen Energie und Agrar sowie einzelne ausgewählte Aktientitel konnten zulegen. Dieser negativen Entwicklung konnte sich auch der Fonds nicht entziehen.

Durch Kursverluste bei Aktien kam es Anfang 2022 zu mehreren stärkeren Aufstockungen der Aktienquote. Nachdem der Fonds dadurch seine Zielallokation von rund 50% Aktien erreicht hatte, wurden die regelmäßigen Umschichtungen von Anleihen in Aktien im ersten Quartal 2022 beendet und der Fonds mit ein paar Veränderungen auf ein diversifiziertes Portfolio umgestellt. Die Anlageklassen sind nun etwas granularer abgebildet und es kommen taktische Positionierungen in der Aktien- und Anleihegewichtung sowie Trendfolgestrategien in selektiven Aktienmärkten sowie bei europäischen Staatsanleihen zum Einsatz. Ebenso wurden wieder Anleiheinzeltitel im Ausmaß von rund 20% ins Portfolio aufgenommen. Zur negativen Kursentwicklung haben angesichts der turbulenten Kapitalmärkte alle Anlageklassen beigetragen, mit Ausnahme des März war Performance in jedem Kalendermonat eine negative. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von -13.01% (Aktienkategorie B-EUR).

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The sub-fund pursues the achievement of moderate capital growth, is actively managed and is not limited by a reference index. It invests for a period of one year starting from the issue of at least 51% of the sub-fund's assets in bonds and / or bond funds and / or market instruments monetary and / or sight or revocable deposits and convertible bonds up to a maximum of 20%. The bonds and money market instruments held by the sub-fund may be issued, inter alia, by states, supranational issuers and / or companies.

### Market review and portfolio

Overall, stable bond markets and positive stock market developments in the second half of the year ensured that the fund closed 2021 with a price increase. 2022, on the other hand, brought a major turnaround on practically all markets. The rollback of central bank measures, rising inflation data and Russia's invasion of Ukraine led to double-digit price losses in both equities and bonds. In the meantime, these issues have de facto pushed COVID out of the market entirely. Only commodities from the energy and agricultural sectors as well as selected stocks were able to gain. The fund was also unable to escape this negative development.

Due to price losses in equities, the equity quota was increased several times at the beginning of 2022. After the fund had reached its target allocation of around 50% equities as a result, the regular shifts from bonds to equities were ended in the first quarter of 2022 and the fund was converted to a diversified portfolio with a few changes. The asset classes are now represented somewhat more granularly and tactical positioning in the equity and bond weightings as well as trend-following strategies in selective equity markets and in European government bonds are used. In addition, bonds were again included in the portfolio to the extent of around 20%. In view of the turbulent capital markets, all asset classes contributed to the negative price development; with the exception of March, performance was negative in every calendar month. For the reporting period the sub-fund had a performance of -13.01% (B-EUR shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 112 879 796)	110 169 930
Bankguthaben / Bank deposits	10 406 691
Gründungskosten / Formation expenses	6 939
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	132 516
Sonstige Forderungen / Other receivables	1 003

#### Total Aktiva / Total Assets

120 717 079

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	71 488
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	110 643
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	15 086
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	26 630

#### Total Passiva / Total Liabilities

223 847

#### Nettovermögen / Net Assets

120 493 232



## Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	129 811
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	432
Sonstige Erträge / Other income	669 289

**Total Ertrag / Total Income** **799 532**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	16 465
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 555 265
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	68 804
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	234 196

**Total Aufwand / Total Expenses** **1 874 730**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **-1 075 198**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on: - Wertpapieren / Securities	2 718 219
---	-----------

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **1 643 021**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on: - Wertpapieren / Securities	-19 882 097
---	-------------

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-18 239 076**

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

	30. Juni 2021 / 30 June 2021 EUR	30. Juni 2022 / 30 June 2022 EUR
--	--	--

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	137 202 684	150 737 848
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	20 329 163	-18 239 076
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-6 793 999	-12 005 540

**Nettovermögen am Geschäftsjahresende /  
Net Assets at the end of the financial year** **150 737 848** **120 493 232**

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1 373 032.56	1 309 871.73	1 203 580.42
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR</b> 137 202 684	<b>EUR</b> 150 737 848	<b>EUR</b> 120 493 232
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	99.93	115.08	100.11

## Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>110 169 930</b>	<b>91.43%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>24 794 802</b>	<b>20.58%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>24 794 802</b>	<b>20.58%</b>
<b>EUR</b>			<b>24 794 802</b>	<b>20.58%</b>
540	1.000% BMW Finance NV 18	14.11.2024	529 681	0.44%
1 500	0.500% BNP Paribas SA 19	15.07.2025	1 439 205	1.19%
700	0.625% Cie de Saint-Gobain 19	15.03.2024	686 574	0.57%
700	0.875% Coentreprise de Transport d'Electricite SA 17	29.09.2024	676 102	0.56%
700	1.875% CRH Funding BV 15	09.01.2024	699 167	0.58%
400	2.625% Crown European Holdings SA 16	30.09.2024	381 628	0.32%
800	1.750% DSV AS 17	20.09.2024	799 096	0.66%
700	1.750% Elis SA 19	11.04.2024	675 486	0.56%
650	0.875% Esselunga SpA 17	25.10.2023	636 044	0.53%
800	0.815% FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU 19	04.12.2023	790 632	0.66%
700	1.500% HeidelbergCement AG 16	07.02.2025	677 187	0.56%
800	0.750% Intesa Sanpaolo SpA 19	04.12.2024	768 104	0.64%
1 000	1.375% John Deere Cash Management Sarl 20	02.04.2024	997 060	0.83%
700	1.375% Johnson Controls International PLC 16	25.02.2025	672 833	0.56%
700	0.500% Merck & Co., Inc. 16	02.11.2024	681 576	0.57%
1 000	0.190% National Grid Electricity Transmission PLC 20	20.01.2025	947 950	0.79%
500	0.000% Novo Nordisk Finance Netherlands BV 21	04.06.2024	486 395	0.40%
1 500	1.125% Orange SA 19	15.07.2024	1 481 625	1.23%
950	0.950% Rentokil Initial PLC 17	22.11.2024	922 013	0.76%
700	0.125% Royal Bank of Canada 19	23.07.2024	673 008	0.56%
1 000	0.250% Schneider Electric SE 16	09.09.2024	970 690	0.80%
1 000	0.250% Siemens Financieringsmaatschappij NV 20	05.06.2024	977 140	0.81%
750	0.050% Skandinaviska Enskilda Banken AB 19	01.07.2024	724 590	0.60%
1 000	1.500% Statkraft AS 15	21.09.2023	1 002 290	0.83%
640	1.125% Statkraft AS 17	20.03.2025	625 018	0.52%
500	2.750% Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd. 14	23.04.2024	506 060	0.42%
200	1.500% Teleperformance 17	03.04.2024	198 252	0.16%
500	2.375% Titan Global Finance PLC 17	16.11.2024	466 935	0.39%
500	1.500% Verbund AG 14	20.11.2024	501 410	0.42%
1 000	1.125% Vivendi SE 16	24.11.2023	991 310	0.82%
500	1.375% voestalpine AG 17	27.09.2024	492 215	0.41%
800	0.125% Volvo Treasury AB 20	17.09.2024	770 136	0.64%
500	1.750% Webuild SpA 17	26.10.2024	456 450	0.38%
500	2.000% Wienerberger AG 18	02.05.2024	490 940	0.41%

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.

## Multipartner SICAV - RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>85 375 128</b>	<b>70.85%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Österreich / Austria</b>		<b>79 466 451</b>	<b>65.95%</b>
85 082	Convertinvest All-Cap Convertibles Fund "I EUR" - (0.63%)	11 899 569	9.88%
20 262	Raiffeisen - Nachhaltigkeit-EM-Aktien	2 523 024	2.10%
77 811	Raiffeisen 301 - Nachhaltigkeit - Euro Staatsanleihen	9 239 278	7.67%
20 522	Raiffeisen US Equities -"R EUR" - (1.50%)	6 136 694	5.09%
136 370	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien "I EUR" - (0.75%)	19 753 194	16.39%
62 930	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Europa-Aktien	5 952 549	4.94%
111 465	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum -VTA- "EUR" - (0.75%)	16 487 903	13.68%
545 565	Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Rent "I EUR" - (0.28%)	7 474 240	6.20%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>5 908 677</b>	<b>4.90%</b>
910 849	iShares IV PLC - iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF "EUR" - (0.07%)	5 908 677	4.90%

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.

## Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024 ist die Erzielung einer angemessenen positiven Rendite über die gesamte Laufzeit des Subfonds. Der Subfonds strebt Erträge und Kapitalerhaltung an, indem er in Anleihen von Staatsanleihen, quasi staatlichen Anleihen und Unternehmensanleihen in Schwellenländern investiert. Während der Subfonds im Jahr 2024 über ein definitives Abwicklungsdatum verfügt, wird der Subfonds gemäß den angegebenen Zielen in verschiedene Laufzeiten, Bonitäten und Länder sowie in derivative Finanzinstrumente investieren. Der Subfonds ermöglicht es Anlegern, Anlageentscheidungen an erfahrene Spezialisten zu delegieren. Anlageziel ist es, unabhängig von der Marktentwicklung positive Renditen zu erzielen.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Die zweite Jahreshälfte 2021 war weitgehend durch das Auftauchen der Omicron-Variante und eine hawkistische Wende der Federal Reserve geprägt. Im Allgemeinen hatte der Schwenk der Federal Reserve einen stärkeren Einfluss auf die Märkte, was sich in der Abflachung der Zinskurve widerspiegelt. Die im Laufe des Quartals veröffentlichten Wirtschaftsdaten waren weitgehend positiv. Da jedoch die Erwartungen für Zinserhöhungen vorgezogen wurden, kam es im November zu einem Abverkauf von Risikoanlagen. Der Dezember brachte eine gewisse Erleichterung für den Markt, da die Unsicherheiten im Zusammenhang mit Omicron klarer definiert wurden. Das erste Halbjahr 2022 war für Risikoanlagen im Allgemeinen negativ. Risikoanlagen fielen in den ersten beiden Quartalen auf breiter Front, da die restriktive Geldpolitik, die steigende Inflation und die russische Invasion in der Ukraine sich zu einem hartnäckigen Gegenwind zusammenfügten.

Für das Jahr bis Juni 2022 erzielte der Index für Staatsanleihen (JPM EMBI-GD) eine Gesamrendite von -21,22%, während der Index für Unternehmensanleihen (JPM CEMBI-BD) mit einer Rendite von -14,25% etwas besser abschnitt.

Was die Positionierung anbelangt, so war der Fonds zu etwa 34% in EMD-Unternehmensanleihen und zu 66% in Staats- und Quasi-Staatsanleihen engagiert. Auf Länderebene sind wir über 28 Länder diversifiziert, wobei China, Mexiko und Kolumbien unsere größten Engagements darstellen. Der Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024 (der Fonds) erwirtschaftete im Berichtszeitraum angesichts des Einmarsches Russlands in der Ukraine und der allgemeinen Risikominderung eine negative Gesamrendite. Die Segmente der Staats- und Quasi-Staatsanleihen waren die größten Verlierer, angetrieben durch Bestände in der Ukraine, Russland und Belarus. Innerhalb des Unternehmenssegments belastete die anhaltende Schwäche des chinesischen Immobiliensektors die Performance. Titel wie Yuzhou und Country Garden Holdings gehörten zu den größten Einzelwerten, die die Performance beeinträchtigten. Energie- und rohstoffbezogene Titel schnitten angesichts der starken Rohstoffpreise im vergangenen Jahr im Allgemeinen besser ab. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von -21.11% (Aktienkategorie A-EUR).

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

### Fund Management Report

#### Investment Policy

The investment objective of Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024 is to achieve reasonable yields over the entire duration of the sub-fund. The sub-fund seeks to achieve income and preservation of capital by investing in bonds of sovereign, quasi-sovereign and corporate issuers within emerging markets. While the sub-fund has a definitive wind up date in 2024, the sub-fund will invest in various maturities, credit ratings, and countries, as well as in derivative financial instruments, in accordance with the stated objectives. The sub-fund allows investors to delegate investment decisions to experienced specialists. The investment aim is to achieve positive yields regardless of market trends

#### Market review and portfolio

The second half of 2021 was largely defined by both the emergence of the Omicron variant and a hawkish pivot by the Federal Reserve. Generally, the Federal Reserve pivot had a more substantial impact on markets, as evidenced by the flattening of the yield curve. Economic data released during the quarter was largely positive. However, as expectations for rate hikes were pulled forward, risk assets sold off in November. December brought some relief to the market as uncertainties surrounding Omicron became more clearly defined. The first half of 2022 was negative for risk assets generally. Risk assets fell broadly in the first two quarters as hawkish monetary policy, rising inflation, and the Russian invasion of Ukraine coalesced to form an intractable headwind.

For the year ended June 2022 the sovereign index (JPM EMBI-GD) generated total returns of -21.22% while the corporate index (JPM CEMBI-BD) performed slightly better returning -14.25%.

With regards to positioning, the fund held about 34% exposure in EMD corporates with 66% in sovereign and quasi-sovereign bonds. At the country level, we are diversified across 28 countries with China, Mexico, and Colombia being our largest exposures. Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024 (the Fund) generated negative total returns for the period given Russia's invasion of Ukraine and a broad risk-off sentiment. The sovereign and quasi-sovereign segments were the top detractors driven by holdings in Ukraine, Russia and Belarus. Within the corporate segment, continued weakness in the China property sector was a drag on performance. Names like Yuzhou and Country Garden Holdings were among the largest individual detractors. Energy and commodity linked names generally fared better given the strength of commodity prices over the past year. For the reporting period the sub-fund had a performance of -21.11% (A-EUR shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 167 165 637)	159 331 957
Bankguthaben / Bank deposits	1 378 406
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	177 847
Gründungskosten / Formation expenses	3 966
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 394 888
Sonstige Forderungen / Other receivables	11 666

#### Total Aktiva / Total Assets

163 298 730

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	5 319 868
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	207 208
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	939 007
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	131 325
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	19 629
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	26 283

#### Total Passiva / Total Liabilities

6 643 320

#### Nettovermögen / Net Assets

156 655 410

## Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	10 401 635
Sonstige Erträge / Other income	702

**Total Ertrag / Total Income** **10 402 337**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	2 729
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 909 962
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	91 469
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	121 878
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	320 092

**Total Aufwand / Total Expenses** **2 446 130**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **7 956 207**

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

- Wertpapieren / Securities	-22 891 168
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-27 022 109
- Fremdwährungen / Foreign currencies	5 729 371

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **-36 227 699**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-8 216 693
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 154 070
- Fremdwährungen / Foreign currencies	16 093

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-43 274 229**

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR**

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

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	208 068 454	212 858 551
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	11 553 770	-43 274 229
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-4 517 920	-11 652 339
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-2 245 753	-1 276 573
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>212 858 551</b>	<b>156 655 410</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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



## Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	2 210 991.03	2 163 094.41	2 030 834.62
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 208 068 454</b>	<b>EUR 212 858 551</b>	<b>EUR 156 655 410</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	94.11	98.40	77.14
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	2.10	1.00	0.60

## Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>159 331 957</b>	<b>101.71%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>159 331 957</b>	<b>101.71%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>159 331 957</b>	<b>101.71%</b>
<b>USD</b>			<b>159 331 957</b>	<b>101.71%</b>
1 320	3.000% AAC Technologies Holdings, Inc. 19	27.11.2024	1 180 734	0.75%
1 835	5.250% Alfa SAB de CV 14	25.03.2024	1 757 595	1.12%
600	8.750% Anton Oilfield Services Group 21	26.01.2025	439 843	0.28%
1 966	5.950% APL Realty Holdings Pte. Ltd. 17	02.06.2024	863 859	0.55%
550	6.375% Axtel SAB de CV 17	14.11.2024	465 026	0.30%
1 471	4.750% Azerbaijan International Bonds 14	18.03.2024	1 389 996	0.89%
1 654	5.750% Bahamas Government International Bonds 14	16.01.2024	1 391 151	0.89%
2 640	4.125% Banco Inbursa SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero Inbursa 14	06.06.2024	2 494 951	1.59%
5 338	6.875% Belarus International Bonds 17	28.02.2023	938 982	0.60%
840	4.750% BRF SA 14	22.05.2024	791 751	0.51%
590	5.150% Cencosud SA 15	12.02.2025	563 549	0.36%
1 027	4.375% China Great Wall International Holdings III Ltd. 18	25.05.2023	977 558	0.62%
1 880	6.250% China Hongqiao Group Ltd. 21	08.06.2024	1 669 998	1.07%
2 621	4.750% Cia Brasileira de Aluminio 14	17.06.2024	2 518 863	1.61%
1 560	3.375% CNAC HK Finbridge Co. Ltd. 19	19.06.2024	1 476 065	0.94%
7 460	8.125% Colombia Government International Bonds 04	21.05.2024	7 413 762	4.73%
5 415	4.875% Comision Federal de Electricidad 13	15.01.2024	5 173 114	3.30%
2 024	8.000% Country Garden Holdings Co. Ltd. 18	27.01.2024	1 275 210	0.81%
5 981	2.625% DAE Funding LLC 21	20.03.2025	5 315 479	3.39%
920	6.750% Dar Al-Arkan Sukuk Co. Ltd. 19	15.02.2025	869 532	0.55%
537	8.750% Digicel International Finance Ltd./Digicel international Holdings Ltd. 19	25.05.2024	479 435	0.31%
970	6.750% Digicel Ltd. 15	01.03.2023	558 851	0.36%
2 940	5.500% Dominican Republic International Bonds 15	27.01.2025	2 801 838	1.79%
5 820	4.125% Ecopetrol SA 14	16.01.2025	5 171 113	3.30%
950	7.750% eHi Car Services Ltd. 21	14.11.2024	588 510	0.38%
5 545	4.750% Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA 14	04.02.2024	5 352 202	3.42%
3 273	4.375% Empresa Nacional del Petroleo 14	30.10.2024	3 126 608	2.00%
900	4.500% Energean Israel Finance Ltd. 21	30.03.2024	820 705	0.52%
1 000	6.850% Fortune Star BVI Ltd. 20	02.07.2024	693 252	0.44%
1 030	7.000% Gol Finance SA 17	31.01.2025	620 828	0.40%
1 190	6.250% Gran Tierra Energy International Holdings Ltd. 18	15.02.2025	1 025 532	0.65%
5 740	3.750% Huarong Finance 2019 Co. Ltd. 19	29.05.2024	5 268 425	3.36%
820	4.750% Indian Oil Corp. Ltd. 19	16.01.2024	791 575	0.51%
1 860	5.875% Indika Energy Capital III Pte. Ltd. 17	09.11.2024	1 736 065	1.11%
5 461	5.710% Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 18	15.11.2023	5 313 330	3.39%
1 397	5.750% InterCement Financial Operations BV 14	17.07.2024	1 028 778	0.66%
1 330	2.875% Joy Treasure Assets Holdings, Inc. 19	24.09.2024	1 231 317	0.79%
1 910	6.875% Kenbourne Invest SA 19	26.11.2024	1 667 124	1.06%
6 150	6.875% Kenya Government International Bonds 14	24.06.2024	4 941 472	3.15%

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.

## Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
5 060	3.875%	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia 17	06.04.2024	4 822 065	3.08%
971	10.250%	Mexarrend SAPI de CV 19	24.07.2024	453 424	0.29%
1 730	7.750%	MHP SE 17	10.05.2024	851 456	0.54%
2 350	9.250%	Mongolian Mining Corp./Energy Resources LLC 19	15.04.2024	1 530 124	0.98%
3 400	6.375%	Nigeria Government International Bonds 13	12.07.2023	3 192 186	2.04%
2 310	4.397%	Oman Sovereign Sukuk Co. 17	01.06.2024	2 182 176	1.39%
5 800	4.250%	Petroleos Mexicanos 16	15.01.2025	5 118 558	3.27%
6 097	5.000%	Provincia de Cordoba 17	01.06.2027	3 816 315	2.44%
1 710	5.125%	Puma International Financing SA 17	06.10.2024	1 496 170	0.95%
3 230	3.375%	Qatar Government International Bonds 19	14.03.2024	3 083 431	1.97%
4 290	4.875%	Romania Government International Bonds 14	22.01.2024	4 089 093	2.61%
5 620	4.375%	Russian Railways Via RZD Capital PLC 17	01.03.2024	1 087 553	0.69%
2 593	0.946%	SA Global Sukuk Ltd. 21	17.06.2024	2 343 410	1.50%
1 006	7.000%	Santa Fe 17	23.03.2023	911 774	0.58%
1 845	6.000%	Sino-Ocean Land Treasure Finance I Ltd. 14	30.07.2024	1 085 187	0.69%
5 455	4.375%	Sinopec Group Overseas Development 2014 Ltd. 14	10.04.2024	5 306 501	3.39%
5 500	4.125%	State Grid Overseas Investment 2014 Ltd. 14	07.05.2024	5 323 235	3.40%
3 500	4.875%	SURA Asset Management SA 14	17.04.2024	3 329 160	2.13%
3 340	3.280%	Tencent Holdings Ltd. 19	11.04.2024	3 165 852	2.02%
5 612	4.375%	Trinidad & Tobago Government International Bonds 13	16.01.2024	5 290 671	3.38%
287	5.250%	Trust Fibra Uno 14	15.12.2024	270 408	0.17%
2 060	4.875%	Turk Telekomunikasyon AS 14	19.06.2024	1 754 522	1.12%
2 050	5.750%	Turkey Government International Bonds 14	22.03.2024	1 826 990	1.17%
3 040	5.600%	Turkey Government International Bonds 19	14.11.2024	2 617 404	1.67%
910	7.375%	Turkey Government International Bonds 05	05.02.2025	811 510	0.52%
5 700	6.125%	Türkiye İhracat Kredi Bankası AS 18	03.05.2024	5 109 364	3.26%
1 340	7.125%	Vedanta Resources Ltd. 13	31.05.2023	1 053 671	0.67%
650	6.200%	VF Ukraine PAT via VFU Funding PLC 20	11.02.2025	409 977	0.26%
1 510	5.850%	Yapi ve Kredi Bankası AS 17	21.06.2024	1 338 180	0.85%
4 434	8.750%	YPF SA 14	04.04.2024	3 477 612	2.22%

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

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

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

## Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	30 860 000	USD	33 547 508	14.07.2022	-1 210 653	-0.77%
EUR	68 570 000	USD	74 331 327	21.07.2022	-2 455 743	-1.57%
EUR	60 420 000	USD	65 166 601	02.09.2022	-1 653 472	-1.06%
					<b>-5 319 868</b>	<b>-3.40%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Merrill Lynch International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Merrill Lynch International or 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.

## Multipartner SICAV - TATA INDIA EQUITY FUND

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Subfonds besteht in der mittel- bis langfristigen Erzielung von Kapitalzuwachs durch Direktinvestitionen in Beteiligungspapiere von in Indien börsennotierten Unternehmen.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Die indischen Aktienmärkte verzeichneten eine gewisse Korrektur von den hohen Niveaus, wie sie an allen wichtigen globalen Märkten zu beobachten ist. Dennoch gehören die indischen Märkte in den letzten 12 Monaten zu den Märkten mit der besten Performance weltweit. Die indischen Unternehmen zeigten trotz der durch den Russland-Ukraine-Krieg verursachten Geschäftsunterbrechungen eine starke Performance. Die Covid-19-Situation in Indien hat sich normalisiert, es gibt keine größeren neuen Fälle, und es sind keine Krankenhausaufenthalte erforderlich. Wir sind in unserem Fonds so positioniert, dass wir von dem erwarteten gesunden Wachstum der Unternehmensgewinne in den nächsten Jahren und den angemessenen Bewertungen profitieren können.

Der Fonds orientiert sich an der Philosophie "Wachstum zu vernünftigen Preisen" mit "Bottom-up"-Aktienideen. Der Schwerpunkt liegt auf dem Kauf von Unternehmen, die über den Anlagehorizont hinweg ein starkes zweistelliges CAGR-Wachstum erzielen können. Der Fonds hat sich seit seiner Auflegung stets besser entwickelt als seine Vergleichsindizes. Die Zusammensetzung des Fonds ist ausgewogen, wobei etwa 60% auf Large Caps und die restlichen 40% auf Mid Cap- und Small Cap-Unternehmen entfallen. Die meisten Unternehmen, in die wir investieren, erfuhren in den letzten 12 Monaten eine Höherbewertung bei gleichzeitig starkem Gewinnwachstum, und wir sind der Ansicht, dass es angesichts des erwarteten Gewinnwachstums noch genügend Spielraum für weitere Höherbewertungen gibt. Wir sind optimistisch, dass sich die Performance in Zukunft fortsetzen wird. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von -1.22% (Aktienkategorie D-USD).

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

### Fund Management Report

#### Investment Policy

The investment objective of the sub-fund is to generate capital appreciation over medium to long term by direct investment in equity securities of companies listed in India.

#### Market review and portfolio

Equity markets in India have seen some correction from high levels as per the trend seen on all major global markets. However, Indian markets are among the best performing markets globally over the past 12 months. Corporate India has delivered strong performance inspite of the Russia-Ukraine war leading to business disruptions. The Covid-19 situation in India is normal now with no major fresh cases and the need for hospitalisation is no longer required. We are positioned in our fund to benefit from the expected healthy corporate earnings growth over the next few years along with reasonable valuations.

The Fund is aligned to the Growth at reasonable price philosophy with bottoms up stock ideas. The focus is to buy businesses which can grow earnings at strong double digit CAGR over the investment horizon. The fund has consistently outperformed its benchmark indices since inception. The fund is balanced in terms of composition with approximately 60% exposure to Large Caps and balance 40% to mid cap and small cap companies. Most of the investee companies have seen rerating of valuation along with strong earnings growth over the past 12 months and we believe there is enough room for further rerating given our expectation of earnings growth ahead. We are optimistic of continuing the performance going forward. For the reporting period the sub-fund had a performance of -1.22% (D-USD shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - TATA INDIA EQUITY FUND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 5 931 550)	7 802 492
Bankguthaben / Bank deposits	898 535
Gründungskosten / Formation expenses	35 441
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	10 012

<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>8 746 480</b>
------------------------------------	------------------

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	219 673
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	8 264
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	449
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	215 325
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	46 345

<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>490 056</b>
--	----------------

<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>8 256 424</b>
-----------------------------------	------------------

## Multipartner SICAV - TATA INDIA EQUITY FUND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	69 732
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	29

<b>Total Ertrag / Total Income</b>	<b>69 761</b>
------------------------------------	---------------

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	28 135
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 065
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	64 632

<b>Total Aufwand / Total Expenses</b>	<b>93 832</b>
---------------------------------------	---------------

<b>Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss</b>	<b>-24 071</b>
---	----------------

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

- Wertpapieren / Securities	274 160
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 759
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	41 006

<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss</b>	<b>286 336</b>
---	----------------

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-444 032
- Fremdwährungen / Foreign currencies	256

<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss</b>	<b>-157 440</b>
---	-----------------

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

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
USD

30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	4 008 297	6 112 138
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 041 787	-157 440
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	62 054	2 301 726
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>6 112 138</b>	<b>8 256 424</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - TATA INDIA EQUITY FUND

<b>VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT</b>	<b>30. Juni 2020</b>	<b>30. Juni 2021</b>	<b>30. Juni 2022</b>
	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>	<b>in Stück /</b>
	<b>30 June 2020</b>	<b>30 June 2021</b>	<b>30 June 2022</b>
	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>	<b>Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	400.00	933.59	14 798.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	3 098.80	3 098.80	2 388.80
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	33 500.00	33 500.00	33 500.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	-	1 186.48*
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>4 008 297</b>	<b>6 112 138</b>	<b>8 256 424</b>
	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>	<b>In Währung der</b>
	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>	<b>Aktienklasse /</b>
	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>	<b>In share class</b>
	<b>currency</b>	<b>currency</b>	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	107.06	162.88	160.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	107.08	162.97	160.72
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	107.00	162.84	160.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	-	94.51*

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I



## Multipartner SICAV - TATA INDIA EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>7 802 492</b>	<b>94.50%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>7 802 492</b>	<b>94.50%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>7 802 492</b>	<b>94.50%</b>
<b>Indien / India</b>		<b>7 802 492</b>	<b>94.50%</b>
3 000	ACC Ltd.	80 608	0.98%
70 000	Aditya Birla Fashion & Retail Ltd.	210 117	2.54%
12 159	Agro Tech Foods Ltd.	129 923	1.57%
5 000	Akzo Nobel India Ltd.	119 355	1.45%
47 000	Allcargo Logistics Ltd.	156 493	1.90%
22 000	Ambuja Cements Ltd.	101 124	1.22%
5 100	Aurobindo Pharma Ltd.	33 136	0.40%
8 000	BASF India Ltd.	276 405	3.35%
8 000	Bharat Petroleum Corp. Ltd.	31 241	0.38%
45 000	Bharti Airtel Ltd.	390 297	4.73%
2 285	Bharti Airtel Ltd. Partly Paid	8 750	0.11%
8 000	Container Corp. Of India Ltd.	60 203	0.73%
2 914	Elantas Beck India Ltd.	147 249	1.78%
60 000	Greenply Industries Ltd.	129 995	1.57%
130 000	Gujarat Pipavav Port Ltd.	126 918	1.54%
40 000	Gujarat State Petronet Ltd.	110 368	1.34%
27 000	HDFC Bank Ltd.	460 869	5.58%
5 000	Hindustan Unilever Ltd.	141 226	1.71%
4 064	Honda India Power Products Ltd.	76 000	0.92%
11 000	Housing Development Finance Corp. Ltd.	302 376	3.66%
83 000	ICICI Bank Ltd.	743 266	9.00%
400 000	IDFC First Bank Ltd.	159 296	1.93%
10 000	Infosys Ltd.	185 115	2.24%
50 000	ITC Ltd.	173 162	2.10%
3 500	Kotak Mahindra Bank Ltd.	73 619	0.89%
22 000	Krsnaa Diagnostics Ltd.	149 067	1.81%
3 400	Larsen & Toubro Ltd.	67 087	0.81%
5 500	Lupin Ltd.	42 549	0.51%
13 000	Mahindra & Mahindra Ltd.	179 948	2.18%
9 000	Natco Pharma Ltd.	74 054	0.90%
89 078	NTPC Ltd.	161 186	1.95%
1 800	Oracle Financial Services Software Ltd.	70 619	0.85%
24 000	Quess Corp. Ltd. <sup>a)</sup>	186 490	2.26%
130 000	Redington India Ltd.	206 673	2.50%
17 400	Reliance Industries Ltd.	571 899	6.93%
6 000	SBI Life Insurance Co. Ltd. <sup>a)</sup>	82 175	0.99%
95 000	State Bank of India	560 455	6.79%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - TATA INDIA EQUITY FUND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
9 000	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	94 658	1.15%
27 000	Sundram Fasteners Ltd.	247 837	3.00%
1 500	Tata Consultancy Services Ltd.	62 055	0.75%
12 000	Tube Investments of India Ltd.	279 789	3.39%
1 600	UltraTech Cement Ltd.	113 605	1.38%
22 500	Varun Beverages Ltd.	225 235	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.

# Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Das Anlageziel des Subfonds ist die Erzielung positiver Erträge über die Hauptanlagephase. Zu Beginn der Hauptanlagephase strebt der Anlageverwalter an, dass das Vermögen des Subfonds zu gleichen Teilen direkt in Wertpapiere und über Zielfonds im 50/50 Verhältnis. Während der Hauptanlagephase wird das Portfolio des Subfonds über fünf (5) Jahre graduell, d.h. grundsätzlich in vierteljährlichen Schritten, zu einem gemischten Portfolio umgestaltet, mit dem Ziel, die Emerging Markets Quote des Subfonds während der Hauptanlagephase ständig zu erhöhen.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Globale Anleihen sind in dem im Juni endenden 12-Monatszeitraum gefallen, wobei die meisten Verluste in der ersten Hälfte des Jahres 2022 zu verzeichnen waren.

Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) hat ihren Leitzins seit Jahresbeginn um 175 Basispunkte angehoben, da die Inflation im Mai im Jahresvergleich 8,6% erreichte, während die Europäische Zentralbank (EZB) auf ihren Sitzungen im Juli und September eine Zinserhöhung in Aussicht stellte. Globale Aktien, Staatsanleihen, Kredite und Schwellenländeranleihen verzeichneten im Berichtszeitraum allesamt zweistellige Verluste in US-Dollar, da die hohe Inflation, die anhaltenden COVID-19-Sperren und das sich verlangsamende Wachstum die Angst vor einer Rezession schürten und die Kreditspreads in die Höhe trieben.

Die europäischen Renten- und Schwellenländer-Sleeves des Portfolios trugen alle zur absoluten Performance im Berichtszeitraum bei. Der europäische Buy-and-Hold-Sleeve machte etwas mehr als 50% des Portfolios aus und beeinträchtigte die Performance am stärksten, gebremst durch das Engagement in Investment-Grade-Krediten mit langer Laufzeit. Das globale Rentenportfolio, das knapp 35% des Portfolios ausmachte, wies ebenfalls eine negative Performance auf, die durch das Engagement in Staatsanleihen mit langer Laufzeit und Investment-Grade-Krediten beeinträchtigt wurde. Die Verluste wurden durch US-Treasuries leicht gemildert, die auf Euro-Basis an Wert gewannen, da die Einheitswährung während des Anlagezeitraums gegenüber dem US-Dollar erheblich schwächer wurde. Das EM-Sleeve machte 15% des Portfolios aus und schnitt besser ab als die europäischen Anleihen-Sleeves, verlor aber in absoluten Zahlen immer noch an Boden. Eine Anlage in Schwellenländeraktien über den Templeton Emerging Markets Fund und den Templeton Emerging Markets Smaller Companies Fund wirkte sich aufgrund erhöhter Volatilität und geopolitischer Bedenken negativ aus, während die Bestände an Schwellenländeranleihen unter einer Ausweitung der Spreads aufgrund der nachlassenden Anlegerstimmung litten. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von -13.45% (Aktienkategorie A-EUR).

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The investment objective of the sub-fund is to provide positive total returns over the Main Investment Phase. At the beginning of the Main Investment Phase, the Investment Manager will aim for the sub-fund's assets to be equally invested in direct securities and through Target Funds on a 50/50 ratio. During the Main Investment Phase, the sub-fund's portfolio will be transformed gradually over five (5) years, i.e. by, in principle, quarterly steps, into a mixed portfolio with the aim to constantly increase the emerging market quota of the sub-fund over the Main Investment Phase.

### Market review and portfolio

Global bonds fell during the 12-month period ending in June, with most of those losses occurring in the first half of 2022.

The US Federal Reserve (Fed) has raised its base rate by 175 basis points since the start of the year, amid rising inflation, which reached 8.6% year-on-year in May, while the European Central Bank (ECB) pledged to raise interest rates at both its July and September meetings. Global equities, government bonds, credit and EM debt all posted double-digit losses across the period, in US dollar terms, as high inflation, ongoing COVID-19 lockdowns and slowing growth raised fears of a recession, pushing credit spreads wider.

The portfolio's European fixed income and emerging market (EM) sleeves all detracted from absolute performance during the period. The European buy-and-hold sleeve made up just over 50% of the portfolio and was the largest detractor from performance, held back by exposure to long-duration investment-grade credit. The global fixed income sleeve made up just under 35% of the portfolio and also detracted, negatively affected by exposure to long-duration government bonds and investment-grade credit. Losses were slightly mitigated by US Treasuries, which added value in euro terms, as the single currency weakened considerably against the US dollar during the investment period. The EM sleeve made up 15% of the portfolio and fared better than the European debt sleeves, but still lost ground in absolute terms. An investment in EM equities via Templeton Emerging Markets Fund and Templeton Emerging Markets Smaller Companies Fund detracted, on heightened volatility and geopolitical concerns, while holdings of EM debt suffered from widening spreads on waning investor sentiment. For the reporting period the sub-fund had a performance of -13.45% (A-EUR shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 63 044 271)	54 623 477
Bankguthaben / Bank deposits	3 279 240
Gründungskosten / Formation expenses	14 935
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	228 121
Sonstige Forderungen / Other receivables	114 905
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>58 260 678</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	17 370
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	55 660
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	4 425
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	165 365
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>242 820</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>58 017 858</b>

## Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	333 501
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	625 684
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	32 189

**Total Ertrag / Total Income** 991 374

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	9 904
Verwaltungsgebühren / Management Fees	758 109
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	19 187
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	137 967

**Total Aufwand / Total Expenses** 925 167

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** 66 207

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

- Wertpapieren / Securities	-1 020 477
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 006

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** -958 276

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-8 211 140
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-27

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** -9 169 443

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

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR

30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	-	69 893 068
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-331 959	-9 169 443
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	<u>70 225 027</u>	<u>-2 705 767</u>
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<u>69 893 068</u>	<u>58 017 858</u>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	-	631 767.33	607 668.94
Ausschüttende Aktien (Aktien A2-EUR) / Distribution shares (Shares A2-EUR)	-	72 195.99	67 579.57
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR</b> -	<b>EUR</b> 69 893 068	<b>EUR</b> 58 017 858
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	-	99.28	85.93
Ausschüttende Aktien (Aktien A2-EUR) / Distribution shares (Shares A2-EUR)	-	99.31	85.83

## Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>54 623 477</b>	<b>94.15%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>27 881 056</b>	<b>48.06%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>27 881 056</b>	<b>48.06%</b>
<b>EUR</b>			<b>27 881 056</b>	<b>48.06%</b>
300	3.248% Abertis Infraestructuras Finance BV 20	Perp.	241 011	0.42%
300	5.875% Altice France SA 18	01.02.2027	261 894	0.45%
400	0.125% Arkema SA 20	14.10.2026	363 896	0.63%
500	1.625% Aroundtown SA 18	31.01.2028	403 150	0.69%
300	3.875% Avantor Funding, Inc. 20	15.07.2028	260 544	0.45%
400	2.750% Bacardi Ltd. 13	03.07.2023	403 132	0.69%
500	1.250% Bankinter SA 21	23.12.2032	408 170	0.70%
500	1.000% Bayerische Landesbank 21	23.09.2031	428 265	0.74%
350	1.000% Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 21	04.05.2028	278 271	0.48%
600	2.125% BNP Paribas SA 19	23.01.2027	577 530	1.00%
600	0.500% BPCE SA 20	15.09.2027	533 970	0.92%
200	3.375% CAB SELAS 21	01.02.2028	161 414	0.28%
300	0.750% CaixaBank SA 21	26.05.2028	259 272	0.45%
400	3.750% CaixaBank SA 19	15.02.2029	395 800	0.68%
600	2.625% Carrefour SA 20	15.12.2027	577 470	1.00%
300	2.375% Catalent Pharma Solutions, Inc. 20	01.03.2028	245 967	0.42%
300	3.125% Cemex SAB de CV 19	19.03.2026	279 789	0.48%
200	5.875% Centurion Bidco SpA 20	30.09.2026	176 784	0.30%
600	1.250% Citigroup, Inc. 20	06.07.2026	572 070	0.99%
500	0.750% CK Hutchison Group Telecom Finance SA 19	17.04.2026	462 805	0.80%
500	0.000% CNH Industrial Finance Europe SA 20	01.04.2024	484 855	0.84%
600	0.200% Coca-Cola Europacific Partners PLC 20	02.12.2028	498 726	0.86%
500	0.375% Credit Agricole SA 19	21.10.2025	465 440	0.80%
600	3.250% Credit Suisse Group AG 20	02.04.2026	586 284	1.01%
500	1.000% Danske Bank AS 21	15.05.2031	436 330	0.75%
300	3.625% Darling Global Finance BV 18	15.05.2026	279 393	0.48%
500	1.000% Deutsche Bank AG 20	19.11.2025	472 165	0.81%
600	0.375% EDP Finance BV 19	16.09.2026	548 868	0.95%
300	1.000% Electricite de France SA 16	13.10.2026	284 403	0.49%
300	5.000% Electricite de France SA 14	Perp.	264 000	0.45%
400	2.875% ELO SACA 20	29.01.2026	374 336	0.65%
300	4.875% Encore Capital Group, Inc. 20	15.10.2025	290 280	0.50%
600	0.375% Enel Finance International NV 19	17.06.2027	533 136	0.92%
300	3.125% Faurecia SE 19	15.06.2026	252 000	0.43%
400	0.500% Fresenius Finance Ireland PLC 21	01.10.2028	328 332	0.57%
200	6.750% Garfunkelux Holdco 3 SA 20	01.11.2025	178 418	0.31%
300	3.500% Getlink SE 20	30.10.2025	286 812	0.49%
600	0.250% Goldman Sachs Group, Inc. 21	26.01.2028	503 952	0.87%
600	0.125% Grand City Properties SA 21	11.01.2028	462 894	0.80%
300	1.625% Grifols SA 19	15.02.2025	275 640	0.47%

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.

## Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
500	0.875%	H Lundbeck AS 20	14.10.2027	445 185	0.77%
500	3.000%	Heimstaden Bostad AB 21	Perp.	255 170	0.44%
300	1.000%	Heimstaden Bostad Treasury BV 21	13.04.2028	228 393	0.39%
500	1.450%	Iberdrola International BV 21	Perp.	415 600	0.72%
200	1.875%	iliad SA 21	11.02.2028	160 230	0.28%
300	2.875%	INEOS Finance PLC 19	01.05.2026	262 638	0.45%
500	2.125%	ING Groep NV 20	26.05.2031	461 030	0.79%
300	0.625%	Intesa Sanpaolo SpA 21	24.02.2026	267 417	0.46%
300	1.750%	IQVIA, Inc. 21	15.03.2026	264 810	0.46%
400	3.625%	James Hardie International Finance DAC 18	01.10.2026	371 148	0.64%
500	0.500%	JDE Peet's NV 21	16.01.2029	399 490	0.69%
600	0.625%	KBC Group NV 19	10.04.2025	570 306	0.98%
600	0.350%	Macquarie Group Ltd. 20	03.03.2028	500 004	0.86%
300	1.375%	Madrilena Red de Gas Finance BV 17	11.04.2025	283 536	0.49%
200	3.125%	Matterhorn Telecom SA 19	15.09.2026	170 502	0.29%
400	3.625%	Netflix, Inc. 19	15.06.2030	347 500	0.60%
400	3.125%	Nobel Bidco BV 21	15.06.2028	273 408	0.47%
300	3.125%	Nokia Oyj 20	15.05.2028	274 689	0.47%
500	0.750%	Nykredit Realkredit AS 20	20.01.2027	446 860	0.77%
600	0.000%	Orange SA 19	04.09.2026	543 840	0.94%
200	2.875%	Organon & Co./Organon Foreign Debt Co.-Issuer BV 21	30.04.2028	168 240	0.29%
300	3.000%	Permanent TSB Group Holdings PLC 21	19.08.2031	251 145	0.43%
300	3.000%	ProGroup AG 18	31.03.2026	264 687	0.46%
500	2.750%	Romania Government International Bonds 15	29.10.2025	487 040	0.84%
500	2.625%	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 20	31.12.2099	167 535	0.29%
400	2.000%	SPCM SA 20	01.02.2026	363 800	0.63%
600	2.500%	Standard Chartered PLC 20	09.09.2030	566 130	0.98%
400	2.250%	Standard Industries, Inc. 19	21.11.2026	314 332	0.54%
500	0.625%	Stellantis NV 21	30.03.2027	432 115	0.74%
300	2.000%	Summit Properties Ltd. 18	31.01.2025	256 947	0.44%
300	3.219%	TeamSystem SpA 21	15.02.2028	270 972	0.47%
100	3.750%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 21	09.05.2027	84 771	0.15%
100	1.625%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV 16	15.10.2028	70 657	0.12%
300	3.625%	Victoria PLC 21	24.08.2026	234 375	0.40%
300	3.000%	Vivion Investments Sarl 19	08.08.2024	260 412	0.45%
300	2.625%	Vodafone Group PLC 20	27.08.2080	259 902	0.45%
600	0.500%	Wells Fargo & Co. 19	26.04.2024	581 814	1.00%
400	2.750%	WMG Acquisition Corp. 20	15.07.2028	339 508	0.59%
500	0.625%	Yorkshire Building Society 20	21.09.2025	467 450	0.81%

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.



## Multipartner SICAV - TEMPLETON CRESCITA DINAMICA

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>26 742 421</b>	<b>46.09%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>22 625 896</b>	<b>39.00%</b>
57 947	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Emerging Market Corporate Debt Fund "Y EUR" - (0.00%)	540 646	0.93%
290 030	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Emerging Markets Debt Opportunities Hard Currency Fund "Y EUR" - (0.00%)	2 494 018	4.30%
391 182	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Euro Government Bond Fund "Y EUR" - (0.00%)	3 442 397	5.93%
145 500	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Euro Short Duration Bond Fund "Y EUR" - (0.00%)	1 436 081	2.48%
180 389	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin European Corporate Bond Fund "Y EUR" - (0.00%)	1 688 445	2.91%
540 737	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin European Total Return Fund "Y EUR" - (0.00%)	4 872 041	8.40%
97 738	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Gulf Wealth Bond Fund "Y EUR (hedged)" - (0.00%)	1 009 636	1.74%
342 054	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Emerging Markets Fund "Y USD" - (0.00%)	3 000 270	5.17%
168 950	Franklin Templeton Investment Funds - Templeton Emerging Markets Smaller Companies Fund "Y USD" - (0.00%)	1 845 528	3.18%
12 131	Multi Units Luxembourg SICAV - Lyxor EUR 2-10Y Inflation Expectations UCITS ETF "C EUR" - (0.00%)	1 314 030	2.27%
5 060	Xtrackers II - US Treasuries UCITS ETF "C USD" - (0.00%)	982 804	1.69%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>4 116 525</b>	<b>7.09%</b>
23 101	FRANKLIN LIBERTYSHARES ICAV - Franklin Liberty Euro Green Bond UCITS ETF "Acc EUR" - (0.30%)	578 772	1.00%
2 432	iShares II PLC - iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF "USD" - (0.50%)	205 014	0.35%
2 321	iShares PLC - iShares Euro High Yield Corp Bond UCITS ETF EUR	200 952	0.35%
10 202	Legg Mason Global Funds PLC - Legg Mason Western Asset Asian Opportunities Fund "LM EUR (hedged)" - (0.00%)	889 640	1.53%
23 413	Legg Mason Global Funds PLC - Western Asset Global Core Plus Bond Fund "LM EUR (hedged)" - (0.00%)	2 041 615	3.52%
6 174	SPDR Refinitiv Global Convertible Bond UCITS ETF "H EUR" - (0.00%)	200 532	0.34%

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.

# Multipartner SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Das Portfolio investiert in erster Linie in einen breiten und diversifizierten Korb von auf EUR lautenden Staats- und Unternehmensanleihen in entwickelten Märkten mit dem Ziel, eine regelmäßige Ausschüttung der Erträge vorzunehmen.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Im vergangenen Jahr erlebten die Märkte eine Kombination schwieriger Rahmenbedingungen sowohl für risikoreiche als auch für sichere Anlagen. Der unerwartete Anstieg der Inflation in Verbindung mit einer restriktiven Haltung der globalen Zentralbanken führte zu Störungen auf dem gesamten Anleihemarkt; darüber hinaus beeinträchtigte eine Verlangsamung der Wirtschaft, die durch geopolitische Risiken noch verschärft wurde, die Wachstumsaussichten der Unternehmen. Zum 30. Juni verzeichneten der MSCI World und der Bloomberg Barclays Global Aggregate (EUR Hedged) im letzten Jahr eine Performance von -14% bzw. -10%. Die wichtigsten Themen bleiben Inflation, Geldpolitik und geopolitische Risiken. Die Wirtschaftstätigkeit scheint sich weltweit zu verlangsamen.

Im Berichtszeitraum 01. Juli 2021 bis 30. Juni 2022 wurden im Portfolio Mutipartner Sicav - Vontobel Cedola 2024 folgende Änderungen vorgenommen. Zunächst einmal ist der Fonds ein Ziellaufzeitfonds (2024), daher gab es im letzten Jahr keine strukturellen Änderungen im Portfolio. Alle Transaktionen des Fonds zielten darauf ab, die Möglichkeiten zur Erhöhung des Carry und der Rendite des Portfolios bis zur Fälligkeit zu nutzen, je nach den spezifischen Bedingungen des Marktumfelds. So wurde beispielsweise die Anleihe CREDIT BANK OF MOSCOW (20/02/2024) verkauft, während die folgenden Anleihen von ihren Emittenten gekündigt wurden: NEMAK SAB DE CV 15/03/2024 3,25, ALGECO GLOBAL FINANCE 15/02/2023 6,5, CRYSTAL ALMOND SARL 15/10/2024 4,25 und SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL 15/02/2026 3,375. Darüber hinaus wurde die Position in BTP 01/12/2025 reduziert, während im Berichtszeitraum zwei ewige Anleihen von TOTAL SA und IBERDROLA INTERNATIONAL gekauft wurden. Zum 30. Juni 2022 ist das Portfolio zu 99,30% in Anleihen investiert, von denen nur 6,25% auf Staatsanleihen entfallen. Das durchschnittliche Rating ist Investment Grade und die Duration des Portfolios beträgt 2,22 Jahre. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von -9.14% (Aktienkategorie A-EUR).

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

The portfolio will primarily invest in a broad and diversified basket of EUR denominated government and corporate bond securities in developed markets with the aim of distributing a periodic coupon.

### Market review and portfolio

During the last year, markets experienced a combination of difficult environments both for risky assets and for safe haven assets. The unexpected rise in inflation, combined with a hawkish stance by global central banks, brought disruption across the entire bond market; moreover, a slowdown in the economy exacerbated by geopolitical risks, mined the growth prospects of companies. As of June 30th, the MSCI World and the Bloomberg Barclays Global Aggregate (EUR Hedged) recorded performances of respectively -14% and -10% during the last year. The main themes remain inflation, monetary policies and geopolitical risks. Economic activity seems to be decelerating across the globe.

During the reporting period 01 July 2021 until 30 June 2022, the following changes were made to the portfolio Mutipartner SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024.

To begin with, the Fund is a target maturity fund (2024), therefore no structural changes affected the portfolio during the last year. All the trades on the Fund were aimed at exploiting opportunities of increasing the portfolio's carry and its yield to maturity, depending on specific market environment conditions. For instance, the bond CREDIT BANK OF MOSCOW (20/02/2024) was sold, whereas the following bonds were called from their issuers: NEMAK SAB DE CV 15/03/2024 3,25, ALGECO GLOBAL FINANCE 15/02/2023 6,5, CRYSTAL ALMOND SARL 15/10/2024 4,25 and SCIENTIFIC GAMES INTERNATIONAL 15/02/2026 3,375. Moreover, the position on BTP 01/12/2025 was reduced, while two perpetual bonds of TOTAL SA and IBERDROLA INTERNATIONAL were purchased during the period. As of 30 June 2022, the portfolio is invested in bonds for 99.30%, where only 6.25% is represented by government bonds. The average rating is Investment Grade and the duration of the portfolio is 2.22 years. For the reporting period the sub-fund had a performance of -9.14% (A-EUR shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

## Multipartner SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 50 679 044)	45 104 114
Bankguthaben / Bank deposits	339 638
Gründungskosten / Formation expenses	7 629
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	715 698
Sonstige Forderungen / Other receivables	638

#### Total Aktiva / Total Assets

46 167 717

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	18 705
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	30 977
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	5 784
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	26 080

#### Total Passiva / Total Liabilities

81 546

#### Nettovermögen / Net Assets

46 086 171

## Multipartner SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	1 628 630
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	909

**Total Ertrag / Total Income** **1 629 539**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	3 186
Verwaltungsgebühren / Management Fees	406 965
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	25 013
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	97 363

**Total Aufwand / Total Expenses** **532 527**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **1 097 012**

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-331 291

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **765 721**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-5 465 613

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-4 699 892**

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

	30. Juni 2021 / 30 June 2021 EUR	30. Juni 2022 / 30 June 2022 EUR
--	--	--

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	51 600 073	52 956 516
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 621 185	-4 699 892
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 894 115	-1 838 299
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-370 627	-332 154
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>52 956 516</b>	<b>46 086 171</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	534 886.76	515 894.12	497 237.04
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 51 600 073</b>	<b>EUR 52 956 516</b>	<b>EUR 46 086 171</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	96.47	102.65	92.68
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	-	0.70	0.65

## Multipartner SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>45 104 114</b>	<b>97.87%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>45 104 114</b>	<b>97.87%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>45 104 114</b>	<b>97.87%</b>
<b>EUR</b>			<b>45 104 114</b>	<b>97.87%</b>
380	4.000% Aegon NV 14	25.04.2044	377 424	0.82%
1 100	4.750% Allianz SE 13	Perp.	1 105 698	2.40%
500	4.250% Aquarius & Investments PLC for Zurich Insurance Co. Ltd. 13	02.10.2043	509 240	1.10%
260	2.125% Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 19	15.08.2026	211 497	0.46%
700	4.596% Assicurazioni Generali SpA 14	30.11.2049	677 691	1.47%
400	4.750% Avis Budget Finance PLC 18	30.01.2026	364 812	0.79%
370	3.875% Aviva PLC 14	03.07.2044	372 609	0.81%
1 200	3.941% AXA SA 14	29.11.2049	1 183 044	2.57%
500	2.575% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 19	22.02.2029	489 080	1.06%
700	1.750% Banco de Sabadell SA 19	10.05.2024	677 838	1.47%
1 200	0.750% Bank of Ireland Group PLC 19	08.07.2024	1 178 328	2.56%
1 300	3.750% Bayer AG 14	01.07.2074	1 175 148	2.55%
450	5.625% BHP Billiton Finance Ltd. 15	22.10.2079	466 555	1.01%
1 200	4.032% BNP Paribas Cardif SA 14	Perp.	1 154 544	2.50%
1 300	2.250% CaixaBank SA 18	17.04.2030	1 210 469	2.63%
360	3.125% Cemex SAB de CV 19	19.03.2026	335 747	0.73%
250	4.750% Cirsa Finance International Sarl 19	22.05.2025	221 920	0.48%
1 200	4.000% CNP Assurances 14	Perp.	1 179 852	2.56%
260	4.250% Constellium SE 17	15.02.2026	235 804	0.51%
520	4.125% ContourGlobal Power Holdings SA 18	01.08.2025	477 636	1.04%
900	4.250% Credit Agricole Assurances SA 15	Perp.	878 490	1.91%
120	3.375% Crown European Holdings SA 15	15.05.2025	116 146	0.25%
130	3.625% Darling Global Finance BV 18	15.05.2026	121 070	0.26%
700	4.496% EDP - Energias de Portugal SA 19	30.04.2079	680 701	1.48%
1 200	4.000% Electricite de France SA 18	Perp.	1 102 536	2.39%
1 260	2.500% Enel SpA 18	Perp.	1 216 580	2.64%
1 200	2.625% Eni SpA 20	Perp.	1 073 064	2.33%
900	0.346% Ford Motor Credit Co. LLC 17	01.12.2024	839 835	1.82%
550	1.355% Ford Motor Credit Co. LLC 18	07.02.2025	489 665	1.06%
500	1.750% Glencore Finance Europe Ltd. 15	17.03.2025	473 080	1.03%
1 150	4.500% HBOS PLC 05	18.03.2030	1 138 500	2.47%
800	3.000% Holcim Finance Luxembourg SA 19	Perp.	765 520	1.66%
270	4.375% House of Finance NV 19	15.07.2026	262 937	0.57%
600	2.625% Iberdrola International BV 18	Perp.	580 542	1.26%
900	3.250% Iberdrola International BV 19	Perp.	861 327	1.87%
150	3.375% Intertrust Group BV 18	15.11.2025	142 829	0.31%
700	4.750% Intesa Sanpaolo Vita SpA 14	Perp.	682 164	1.48%
2 883	2.000% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15	01.12.2025	2 887 728	6.27%
393	5.000% Kongsberg Actuation Systems BV 18	15.07.2025	324 161	0.70%
1 100	6.750% La Mondiale SAM 13	25.04.2044	1 153 427	2.50%

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.

## Multipartner SICAV - VONTOBEL CEDOLA 2024

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
400	4.750%	Mauser Packaging Solutions Holding Co. 18	15.04.2024	374 700	0.81%
250	5.750%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 13	18.04.2023	256 713	0.56%
1 000	1.125%	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 19	15.07.2025	943 270	2.05%
510	2.000%	Nationwide Building Society 17	25.07.2029	491 283	1.07%
1 100	5.250%	Orange SA 14	Perp.	1 109 625	2.41%
200	4.875%	Orano SA 09	23.09.2024	202 314	0.44%
110	3.500%	Peach Property Finance GmbH 19	15.02.2023	94 351	0.20%
730	5.500%	Petroleos Mexicanos 05	24.02.2025	731 387	1.59%
260	3.000%	ProGroup AG 18	31.03.2026	229 395	0.50%
130	1.375%	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA 19	04.12.2024	127 222	0.28%
1 200	1.250%	Renault SA 19	24.06.2025	1 044 552	2.27%
600	4.500%	Repsol International Finance BV 15	25.03.2075	575 910	1.25%
500	6.750%	Rossini Sarl 18	30.10.2025	481 455	1.04%
870	1.800%	Samvardhana Motherson Automotive Systems Group BV 17	06.07.2024	783 365	1.70%
400	3.125%	Sappi Papier Holding GmbH 19	15.04.2026	356 432	0.77%
1 200	3.875%	SCOR SE 14	Perp.	1 176 432	2.55%
750	4.000%	Telecom Italia SpA 19	11.04.2024	740 167	1.61%
700	5.875%	Telefonica Europe BV 14	Perp.	694 337	1.51%
1 200	2.625%	TotalEnergies SE 15	Perp.	1 121 328	2.43%
394	1.750%	TotalEnergies SE 19	Perp.	370 888	0.80%
400	3.750%	Trivium Packaging Finance BV 19	15.08.2026	368 636	0.80%
300	5.625%	Tunisian Republic 17	17.02.2024	176 106	0.38%
800	3.000%	Vivion Investments Sarl 19	08.08.2024	694 432	1.51%
700	3.100%	Vodafone Group PLC 18	03.01.2079	669 137	1.45%
1 300	3.375%	Volkswagen International Finance NV 18	Perp.	1 203 176	2.61%
740	2.000%	Volvo Car AB 17	24.01.2025	692 263	1.50%

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.

# Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung wird der Subfonds hauptsächlich in Anleihen, liquide Mittel und alternative Anlageklassen investieren. Innerhalb von fünf Jahren wird der Subfonds auf der Grundlage der vom Investmentmanager vordefinierten "Market Trigger" und der "Multi Asset"-Strategie schrittweise bis zu etwa 30% in Aktien jener Unternehmen investiert, denen die Bevölkerung der "Millennials" - diese Bevölkerung bezieht sich auf junge Erwachsene um 2000 - eine besondere Affinität zugeschrieben wird.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Im vergangenen Jahr erlebten die Märkte eine Kombination schwieriger Rahmenbedingungen sowohl für risikoreiche als auch für sichere Anlagen. Der unerwartete Anstieg der Inflation in Verbindung mit einer restriktiven Haltung der globalen Zentralbanken führte zu Störungen auf dem gesamten Anleihemarkt; darüber hinaus beeinträchtigte eine Verlangsamung der Wirtschaft, die durch geopolitische Risiken noch verstärkt wurde, die Wachstumsaussichten der Unternehmen. Zum 30. Juni verzeichneten der MSCI World und der Bloomberg Barclays Global Aggregate (EUR Hedged) im letzten Jahr eine Performance von -14% bzw. -10%. Die wichtigsten Themen bleiben Inflation, Geldpolitik und geopolitische Risiken. Die Wirtschaftstätigkeit scheint sich weltweit zu verlangsamen.

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 30. Juni 2022 wurden bei Mutipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN folgende Änderungen vorgenommen: Zunächst wurde die Aktienquote von 14,66% auf 16,67% erhöht, was den Signalen des hauseigenen Modells der Asset Allocation entspricht. Die Aktienanlagen werden in Unternehmen getätigt, die von der Lebens-, Konsum- und Denkweise der neuen Generationen (d.h. Millennials und Generation Z) profitieren sollen. Folglich besteht das Aktienportfolio aus drei Hauptthemen: Lifestyle, Technologie und Nachhaltigkeit, die in Unterthemen unterteilt sind. Im Laufe des letzten Jahres wurden defensivere Themen und Sektoren in das Aktienportfolio aufgenommen. Gleichzeitig boten die starken Verkäufe an den Aktienmärkten die Möglichkeit, Themen mit säkularem Wachstum aufzustocken, wie z. B. Food Delivery (Hellofresh, Delivery Hero), Reisen (Airbnb, Booking.com) und erneuerbare Energien (NextEra Energy, Vestas Wind System). Bei den Anleihen (78,99%) wurden im Laufe des Jahres keine größeren Änderungen vorgenommen, da das Portfolio hauptsächlich aus Investment-Grade-Anleihen besteht und eine Duration von 2,16 Jahren aufweist. Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds eine Performance von -10,25% (B-EUR Aktienkategorie).

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

## Fund Management Report

### Investment Policy

In compliance with the principle of risk diversification, the sub-fund will invest primarily in bonds, liquid assets, alternative investment classes. Within five years based on "market triggers" predefined by the investment manager and according to the "multi asset" strategy the sub-fund will be gradually invested up to about 30% in shares of those companies to which the population of "millennials" - this population refers to young adults around 2000 - is believed to have a particular affinity.

### Market review and portfolio

During the last year, markets experienced a combination of difficult environments both for risky assets and for safe haven assets. The unexpected rise in inflation, combined with a hawkish stance by global central banks, brought disruption across the entire bond market; moreover, a slowdown in the economy exacerbated by geopolitical risks mined the growth prospects of companies. As of June 30th, the MSCI World and the Bloomberg Barclays Global Aggregate (EUR Hedged) recorded performances of respectively -14% and -10% during the last year. The main themes remain inflation, monetary policies and geopolitical risks. Economic activity seems decelerating across the globe.

During the reporting period 1 July 2021 until 30 June 2022, the following changes were made to Mutipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN. To begin with, the equity quota was increased from 14.66% to 16.67%, coherently with the signals coming from the proprietary model of asset allocation. The equity investments are made in companies that are supposed to benefit from the way of living, consuming and thinking of the new generations (i.e. Millennials and Generation Z). As a result, the equity portfolio consists of three main themes: Lifestyle, Technology and Sustainability, which are divided into sub-themes. During the last year, more defensive themes and sectors have been increased in the equity portfolio. At the same time, strong selloffs in the equity markets created opportunities to increase secular-growth themes, such as Food Delivery (Hellofresh, Delivery Hero), Travel (Airbnb, Booking.com) and Renewables (NextEra Energy, Vestas Wind System). Regarding the bond part (78.99%), no major changes were made during the year, as the portfolio is made up of mainly investment grade bonds and a duration of 2.16 years. During the period, the Fund registered a performance of -10.25% (B-EUR Shares).

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.



## Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 102 723 296)	92 726 544
Bankguthaben / Bank deposits	4 423 394
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 954
Gründungskosten / Formation expenses	7 629
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 246 080
Sonstige Forderungen / Other receivables	91

<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>98 405 692</b>
------------------------------------	-------------------

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	10 389
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	90 519
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	11 990
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	30 993

<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>143 891</b>
--	----------------

<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>98 261 801</b>
-----------------------------------	-------------------

## Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

EUR

#### Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	160 743
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	2 640 536
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	39 796

**Total Ertrag / Total Income** **2 841 075**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	28 988
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 202 695
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	52 365
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	189 207

**Total Aufwand / Total Expenses** **1 473 255**

**Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss** **1 367 820**

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

- Wertpapieren / Securities	-1 431 594
- Fremdwährungen / Foreign currencies	541 236

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **477 462**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-11 894 497
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 474

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-11 420 509**

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

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR

30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	109 518 855	114 183 240
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	8 014 031	-11 420 509
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-3 349 646	-4 500 930
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>114 183 240</b>	<b>98 261 801</b>

\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1 130 802.80	1 097 279.13	1 052 124.25
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 109 518 855</b>	<b>EUR 114 183 240</b>	<b>EUR 98 261 801</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	96.85	104.06	93.39

## Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>92 726 544</b>	<b>94.37%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>90 005 584</b>	<b>91.60%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>76 296 015</b>	<b>77.65%</b>
<b>EUR</b>			<b>76 296 015</b>	<b>77.65%</b>
500	4.000% Aegon NV 14	25.04.2044	496 610	0.51%
1 300	4.750% Allianz SE 13	Perp.	1 306 734	1.33%
300	2.625% AMCO - Asset Management Co. SpA 19	13.02.2024	303 891	0.31%
500	2.125% Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 19	15.08.2026	406 725	0.41%
1 700	7.750% Assicurazioni Generali SpA 12	12.12.2042	1 739 168	1.77%
1 400	4.596% Assicurazioni Generali SpA 14	30.11.2049	1 355 382	1.38%
800	4.750% Avis Budget Finance PLC 18	30.01.2026	729 624	0.74%
740	3.875% Aviva PLC 14	03.07.2044	745 217	0.76%
1 300	3.941% AXA SA 14	29.11.2049	1 281 631	1.30%
1 000	2.575% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 19	22.02.2029	978 160	1.00%
1 300	1.750% Banco de Sabadell SA 19	10.05.2024	1 258 842	1.28%
1 300	0.750% Bank of Ireland Group PLC 19	08.07.2024	1 276 522	1.30%
1 000	2.375% BAT International Finance PLC 12	19.01.2023	1 009 590	1.03%
2 200	3.750% Bayer AG 14	01.07.2074	1 988 712	2.02%
1 300	4.032% BNP Paribas Cardif SA 14	Perp.	1 250 756	1.27%
1 300	2.250% CaixaBank SA 18	17.04.2030	1 210 469	1.23%
800	3.125% Cemex SAB de CV 19	19.03.2026	746 104	0.76%
500	4.750% Cirsia Finance International Sarl 19	22.05.2025	443 840	0.45%
1 300	4.000% CNP Assurances 14	Perp.	1 278 173	1.30%
500	4.250% Constellium SE 17	15.02.2026	453 470	0.46%
1 000	4.125% ContourGlobal Power Holdings SA 18	01.08.2025	918 530	0.94%
1 200	4.250% Credit Agricole Assurances SA 15	Perp.	1 171 320	1.19%
250	3.375% Crown European Holdings SA 15	15.05.2025	241 970	0.25%
200	1.750% Danone SA 17	Perp.	193 924	0.20%
400	4.496% EDP - Energias de Portugal SA 19	30.04.2079	388 972	0.40%
1 300	4.000% Electricite de France SA 18	Perp.	1 194 414	1.22%
600	2.750% Elia Group SA 18	31.12.2049	584 544	0.60%
500	5.451% Enel SpA 13	10.01.2074	501 630	0.51%
2 000	2.500% Enel SpA 18	Perp.	1 931 080	1.97%
1 400	0.346% Ford Motor Credit Co. LLC 17	01.12.2024	1 306 410	1.33%
1 000	1.355% Ford Motor Credit Co. LLC 18	07.02.2025	890 300	0.91%
500	1.750% Glencore Finance Europe Ltd. 15	17.03.2025	473 080	0.48%
1 300	4.500% HBOS PLC 05	18.03.2030	1 287 000	1.31%
800	3.000% Holcim Finance Luxembourg SA 19	Perp.	765 520	0.78%
520	4.375% House of Finance NV 19	15.07.2026	506 397	0.52%
1 200	2.625% Iberdrola International BV 18	Perp.	1 161 084	1.18%
1 000	3.250% Iberdrola International BV 19	Perp.	957 030	0.97%
1 000	2.150% Indonesia Government International Bonds 17	18.07.2024	992 950	1.01%
300	3.375% Intertrust Group BV 18	15.11.2025	285 657	0.29%
600	0.172% Intesa Sanpaolo SpA 16	17.03.2023	595 476	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.

## Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
400	6.625% Intesa Sanpaolo SpA 13	13.09.2023	415 228	0.42%
1 400	4.750% Intesa Sanpaolo Vita SpA 14	Perp.	1 364 328	1.39%
4 000	1.750% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	01.07.2024	4 028 560	4.10%
3 000	2.000% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15	01.12.2025	3 004 920	3.06%
3 000	2.100% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 19	15.07.2026	2 994 300	3.05%
2 000	5.125% Italy Government International Bonds 04	31.07.2024	2 144 580	2.18%
582	5.000% Kongsberg Actuation Systems BV 18	15.07.2025	480 239	0.49%
1 500	6.750% La Mondiale SAM 13	25.04.2044	1 572 855	1.60%
800	4.750% Mauser Packaging Solutions Holding Co. 18	15.04.2024	749 400	0.76%
500	5.750% Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 13	18.04.2023	513 425	0.52%
1 800	1.125% Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 19	15.07.2025	1 697 886	1.73%
1 000	1.375% Mexico Government International Bonds 16	15.01.2025	967 140	0.98%
600	1.350% Mexico Government International Bonds 20	18.09.2027	529 638	0.54%
1 000	2.000% Nationwide Building Society 17	25.07.2029	963 300	0.98%
1 400	5.250% Orange SA 14	Perp.	1 412 250	1.44%
500	4.875% Orano SA 09	23.09.2024	505 785	0.52%
220	3.500% Peach Property Finance GmbH 19	15.02.2023	188 703	0.19%
700	5.500% Petroleos Mexicanos 05	24.02.2025	701 330	0.71%
760	3.000% ProGroup AG 18	31.03.2026	670 540	0.68%
260	1.375% RAI-Radiotelevisione Italiana SpA 19	04.12.2024	254 444	0.26%
1 200	1.250% Renault SA 19	24.06.2025	1 044 552	1.06%
1 200	4.500% Repsol International Finance BV 15	25.03.2075	1 151 820	1.17%
1 000	1.800% Samvardhana Motherson Automotive Systems Group BV 17	06.07.2024	900 420	0.92%
700	3.125% Sappi Papier Holding GmbH 19	15.04.2026	623 756	0.64%
1 300	3.875% SCOR SE 14	Perp.	1 274 468	1.30%
600	1.125% Société Générale SA 20	21.04.2026	568 806	0.58%
200	4.000% Telecom Italia SpA 19	11.04.2024	197 378	0.20%
1 500	5.875% Telefonica Europe BV 14	Perp.	1 487 865	1.51%
1 200	2.625% TotalEnergies SE 15	Perp.	1 121 328	1.14%
750	1.750% TotalEnergies SE 19	Perp.	706 005	0.72%
750	3.750% Trivium Packaging Finance BV 19	15.08.2026	691 193	0.70%
400	6.950% UniCredit SpA 12	31.10.2022	406 748	0.41%
250	1.000% UniCredit SpA 18	18.01.2023	249 935	0.25%
1 300	3.100% Vodafone Group PLC 18	03.01.2079	1 242 683	1.26%
2 000	3.375% Volkswagen International Finance NV 18	Perp.	1 851 040	1.88%
660	2.000% Volvo Car AB 17	24.01.2025	617 423	0.63%
400	2.750% ZF North America Capital, Inc. 15	27.04.2023	394 836	0.40%
<b>Aktien / Equities</b>			<b>13 709 569</b>	<b>13.95%</b>
<b>Australien / Australia</b>			<b>213 419</b>	<b>0.22%</b>
2 200	REA Group Ltd.		161 825	0.17%
6 911	Treasury Wine Estates Ltd.		51 594	0.05%
<b>Belgien / Belgium</b>			<b>219 821</b>	<b>0.22%</b>
4 280	Anheuser-Busch InBev SA		219 821	0.22%

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

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

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

## Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Kanada / Canada</b>		<b>308 832</b>	<b>0.32%</b>
1 486	Gildan Activewear, Inc.	40 825	0.04%
408	Lululemon Athletica, Inc.	106 390	0.11%
1 372	Nuvei Corp.	47 468	0.05%
3 820	Shopify, Inc.	114 149	0.12%
<b>China / China</b>		<b>1 246 562</b>	<b>1.27%</b>
12 000	ANTA Sports Products Ltd.	141 011	0.14%
6 750	JD.com, Inc.	208 007	0.21%
22 200	Kuaishou Technology <sup>a)</sup>	236 516	0.24%
22 500	Li Ning Co. Ltd.	199 394	0.20%
3 600	Meituan <sup>a)</sup>	85 221	0.09%
3 500	Tencent Holdings Ltd.	151 202	0.15%
7 100	Trip.com Group Ltd.	191 789	0.20%
1 440	Weibo Corp.	33 422	0.04%
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>268 810</b>	<b>0.27%</b>
1 429	Carlsberg AS	173 710	0.18%
4 718	Vestas Wind Systems AS	95 100	0.09%
<b>Finnland / Finland</b>		<b>217 860</b>	<b>0.22%</b>
49 073	Nokia Oyj	217 860	0.22%
<b>Frankreich / France</b>		<b>343 815</b>	<b>0.35%</b>
948	Pernod Ricard SA	166 184	0.17%
18 320	Vivendi SE	177 631	0.18%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>699 720</b>	<b>0.71%</b>
594	adidas AG	100 243	0.10%
2 765	CTS Eventim AG & Co. KGaA	138 250	0.14%
5 124	Delivery Hero SE <sup>a)</sup>	183 286	0.19%
5 761	HelloFresh SE	177 727	0.18%
4 015	Zalando SE <sup>a)</sup>	100 214	0.10%
<b>Italien / Italy</b>		<b>174 031</b>	<b>0.18%</b>
17 971	Infrastrutture Wireless Italiane SpA <sup>a)</sup>	174 031	0.18%
<b>Japan / Japan</b>		<b>342 826</b>	<b>0.35%</b>
800	GMO Payment Gateway, Inc.	53 791	0.06%
3 700	Sony Group Corp.	289 035	0.29%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>559 076</b>	<b>0.57%</b>
139	Adyen NV <sup>a)</sup>	192 932	0.20%
2 477	Heineken NV	215 499	0.22%
9 999	Just Eat Takeaway.com NV <sup>a)</sup>	150 645	0.15%
<b>Spanien / Spain</b>		<b>341 475</b>	<b>0.35%</b>
5 231	EDP Renovaveis SA	117 802	0.12%
10 360	Industria de Diseno Textil SA	223 673	0.23%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>394 363</b>	<b>0.40%</b>
7 794	H & M Hennes & Mauritz AB	88 873	0.09%
1 454	Spotify Technology SA	130 498	0.13%
24 580	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	174 992	0.18%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>582 746</b>	<b>0.59%</b>
4 478	Diageo PLC	183 653	0.19%
21 104	Kingfisher PLC	59 891	0.06%
17 401	Ocado Group PLC	157 911	0.16%
15 977	Segro PLC	181 291	0.18%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>7 796 213</b>	<b>7.93%</b>
1 253	Airbnb, Inc.	106 765	0.11%
124	Alphabet, Inc.	259 452	0.27%
3 120	Amazon.com, Inc.	316 969	0.32%
2 907	Apple, Inc.	380 166	0.39%
12 408	AT&T, Inc.	248 765	0.25%
1 868	AvalonBay Communities, Inc.	347 084	0.35%
142	Booking Holdings, Inc.	237 559	0.24%
3 157	Coca-Cola Co.	189 973	0.19%
2 000	Dick's Sporting Goods, Inc.	144 187	0.15%
2 947	Discover Financial Services	266 610	0.27%
2 531	DR Horton, Inc.	160 244	0.16%
3 616	eBay, Inc.	144 128	0.15%
4 100	Equity Residential	283 229	0.29%
317	FedEx Corp.	68 743	0.07%
795	Fidelity National Information Services, Inc.	69 709	0.07%
716	Fortune Brands Home & Security, Inc.	41 010	0.04%
473	Global Payments, Inc.	50 058	0.05%
1 579	Hershey Co.	324 968	0.33%
1 109	Home Depot, Inc.	290 942	0.30%
5 260	Kroger Co.	238 133	0.24%
4 187	L Brands, Inc.	107 814	0.11%
4 409	Levi Strauss & Co.	68 827	0.07%
4 118	Masco Corp.	199 312	0.20%

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

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

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

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

## Multipartner SICAV - VONTOBEL NEXT GEN

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
779	Mastercard, Inc.	235 075	0.24%
860	Meta Platforms, Inc.	132 646	0.14%
1 891	Microsoft Corp.	464 552	0.47%
521	Mohawk Industries, Inc.	61 840	0.06%
4 459	Mondelez International, Inc.	264 823	0.27%
935	Netflix, Inc.	156 395	0.16%
1 767	NextEra Energy, Inc.	130 921	0.13%
1 425	NIKE, Inc.	139 304	0.14%
328	NVIDIA Corp.	47 560	0.05%
8 492	Paramount Global	200 471	0.21%
1 656	PayPal Holdings, Inc.	110 627	0.11%
5 813	Pinterest, Inc.	100 975	0.10%
697	Ralph Lauren Corp.	59 769	0.06%
11 455	Rocket Cos., Inc.	80 644	0.08%
7 170	Snap, Inc.	90 049	0.09%
10 184	Universal Music Group NV	194 861	0.20%
1 597	VF Corp.	67 473	0.07%
1 259	Visa, Inc.	237 108	0.24%
2 269	Walt Disney Co.	204 882	0.21%
4 155	Warner Music Group Corp.	96 815	0.10%
1 060	Williams-Sonoma, Inc.	112 494	0.12%
1 352	XPO Logistics, Inc.	62 282	0.06%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>2 720 960</b>	<b>2.77%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>2 720 960</b>	<b>2.77%</b>
2 220	Vontobel Fund - Clean Technology "I EUR" - (0.825%)	1 111 576	1.13%
800	Vontobel Fund - Energy Revolution "I EUR" - (0.83%)	203 840	0.21%
9 420	Vontobel Fund - mtX Sustainable Emerging Markets Leaders "I USD" - (0.82%)	1 405 544	1.43%

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.



## Multipartner SICAV - ZURICH INVEST PROTECT 85+ II\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

Kein Bestand zum 30. Juni 2022 / No holdings as at 30 June 2022

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

vom 1. Juli 2021 bis zum 12. Mai 2022 (Liquidation des Subfonds) /

from 1 July 2021 to 12 May 2022 (Liquidation of the sub-fund)

CHF

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	1 763 443
Sonstige Erträge / Other income	5 333

<b>Total Ertrag / Total Income</b>	<b>1 768 776</b>
------------------------------------	------------------

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	268 963
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 154 642
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	52 005
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	440 853
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	74 529

<b>Total Aufwand / Total Expenses</b>	<b>1 990 992</b>
---------------------------------------	------------------

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

**-222 216**

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

- Wertpapieren / Securities	-5 135 303
- Swaps	2 249 368
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-55

<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss</b>	<b>-3 108 206</b>
---	-------------------

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 405 781
- Swaps	-4 624 715
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-16

<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss</b>	<b>-5 327 156</b>
---	-------------------

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

**30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
CHF**

**30. Juni 2022 /  
30 June 2022  
CHF**

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	139 353 030	141 650 594
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 256 756	-5 327 156
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	1 040 808	-136 323 438
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>141 650 594</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I

\*\*Siehe Seite 33. / See page 52.

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

## Multipartner SICAV - ZURICH INVEST PROTECT 85+ II\*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 479 822.39	1 490 864.67	-
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>139 353 030</b>	<b>141 650 594</b>	<b>-</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	94.17	95.01	-

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I

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

---

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien aufgelegt:

<b>Subfonds</b>	<b>Aktienkategorie</b>	<b>Auflegungsdatum</b>
Multipartner SICAV - BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	E-USD	24. Januar 2022
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	Z-USD	22. November 2021
TATA INDIA EQUITY FUND	R-USD	4. Mai 2022
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	D-EUR	19. November 2021

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde der folgende Subfonds liquidiert:

<b>Subfonds</b>	<b>Liquidationsdatum</b>
Multipartner SICAV - ZURICH INVEST PROTECT 85+ II	16. Mai 2022

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

---

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Share class</b>	<b>Launch date</b>
Multipartner SICAV - BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	E-USD	24 January 2022
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	Z-USD	22 November 2021
TATA INDIA EQUITY FUND	R-USD	4 May 2022
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	D-EUR	19 November 2021

During the financial year, the following sub-fund was liquidated:

<b>Sub-fund</b>	<b>Liquidation Date</b>
Multipartner SICAV - ZURICH INVEST PROTECT 85+ II	16 May 2022

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

### Allgemeine Angaben

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verleihbaren Vermögenswerte im Verhältnis zu den gesamt verliehenen Wertpapieren und des Nettovermögens sowie der Anteil der Total Return Swaps (TRS) am Subfonds zum 30. Juni 2022. Die verleihbaren Vermögenswerte entsprechen dem Gesamtmarktwert des Wertpapierportfolios ohne Derivate zum Berichtsstichtag. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn/Verlust auf absoluter Basis.

Die Gesellschaft akzeptiert keine Barsicherheiten aus Wertpapierleihetransaktionen im Rahmen des Wertpapierleiheprogramms.

Subfonds	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		TRS
		% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
<b>Multipartner SICAV -</b>				
J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	EUR	-	-	4.50%

### Angaben zur Konzentration

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verliehenen Wertpapiere und des unrealisierten Wertes der TRS, aufgeschlüsselt nach Gegenparteien zum 30. Juni 2022:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
<b>Multipartner SICAV -</b>				
<b>J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023</b>				
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	-	12 104 357
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>12 104 357</b>

### Aggregierte Transaktionsdaten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich Typ und Qualität der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS) zum 30. Juni 2022:

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
		Verliehene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen
<b>Multipartner SICAV -</b>				
<b>J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023</b>				
Festverzinslich - Investment Grade	EUR	-	-	29 071 622
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 071 622</b>

Investment Grade Wertpapiere werden von Emittenten ausgegeben, die ein Rating von mindestens Investment Grade von mindestens einer weltweit anerkannten Rating Agentur (Standard & Poor's, Moody's oder Fitch) erhalten haben.

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Währungsaufstellung der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Barsicherheiten und nicht-baren Sicherheiten aus Wertpapierleihe- und OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive TRS) zum 30. Juni 2022:

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
<b>Multipartner SICAV -</b>					
<b>J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023</b>					
<b>Wertpapierleihetransaktion</b>					
<b>OTC Derivate Transaktionen</b>					
EUR	EUR	-	-	-	29 071 622
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 071 622</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS) zum 30. Juni 2022:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		OTC Derivate Transaktionen		
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
<b>Multipartner SICAV -</b>						
<b>J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	-	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	29 071 622
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 071 622</b>

Für nicht-bare Sicherheiten wurde die Laufzeitanalyse auf der Grundlage der vertraglichen Laufzeit des Wertpapiers, das als Sicherheit hinterlegt wurde, erstellt.

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds verliehenen Wertpapiere und offenen TRS zum 30. Juni 2022:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		Nicht realisierter Gewinn/Verlust	TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere			
<b>Multipartner SICAV -</b>					
<b>J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023</b>					
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-	-	12 104 357
über ein Jahr	EUR	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 104 357</b>

Die oben aufgeführte Laufzeitanalyse basiert auf der vertraglichen Restlaufzeit der verliehenen Wertpapiere und der relevanten TRS.

Sämtliche Wertpapierleihetransaktionen, die vom Subfonds abgeschlossen wurden, unterliegen einer schriftlichen Vereinbarung zwischen dem Subfonds und dem Wertpapierleihe-Agent sowie zwischen dem Wertpapierleihe-Agent und der genehmigten Gegenpartei. Erhaltene Sicherheiten im Austausch für verliehene Wertpapiere werden im Rahmen des Transfer-Agreements übertragen. Erhaltene Sicherheiten werden nach Lieferung auf einem Konto auf den Namen der Depotbank im Namen des Subfonds hinterlegt. Diese werden aber getrennt vom Vermögen der Depotbank oder des Wertpapierleihe-Agents gehalten.

Sämtliche OTC-Derivate-Transaktionen des Subfonds unterliegen einem ISDA Master Agreement (ISDA = International Swaps and Derivative Associations) oder einer vergleichbaren Vereinbarung. Ein ISDA Master Agreement ist ein bilateraler Vertrag zwischen dem Subfonds und einer Gegenpartei, der OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive TRS) zwischen zwei Parteien regelt. Das Exposure beider Parteien des ISDA Master Agreements wird geteilt und gemeinsam besichert. Daher beziehen sich alle Angaben zur Besicherung innerhalb dieses Berichts auf die OTC-Derivate-Transaktionen des Subfonds im Rahmen des ISDA Master Agreements und nicht nur auf die TRS.

Alle Sicherheiten, die vom Subfonds im Rahmen eines ISDA Master Agreements erhalten oder hinterlegt werden, werden bilateral im Rahmen eines Title Transfer Agreements übertragen. Vom Subfonds erhaltene Sicherheiten werden getrennt vom Vermögen der Depotbank der Gesellschaft gehalten.

### Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Zum 30. Juni 2022 war keine Barsicherheit aus OTC Derivate Transaktionen (inklusive der TRS) re-investiert. Die Gesellschaft akzeptiert keine Barsicherheiten aus Wertpapierleihetransaktionen im Rahmen des Wertpapierleiheprogramms.

Nicht-bare Sicherheiten, die im Rahmen eines Transfer Collateral Arrangements in Bezug auf Wertpapierleihe Transaktionen oder OTC Derivate Transaktionen erhalten wurden, können nicht verkauft, re-investiert oder verpfändet werden.

### Angaben zu Rendite und Kosten

Für Wertpapierleihetransaktionen werden Erträge und Kosten des Subfonds in den Erläuterungen unter dem Punkt "Wertpapierleihe" aufgeführt.

Sämtliche Erträge aus OTC Derivate Transaktionen (inklusive der TRS) werden vom Subfonds abgegrenzt und unterliegen keinen Sharing Agreements mit dem Manager des Subfonds oder einer Drittpartei.

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

---

Transaktionskosten für TRS können nicht separat erfasst werden. Für diese Investments sind die Transaktionskosten in den Kauf- und Verkaufspreisen enthalten und sind Teil der Brutto-Performance eines jeden Subfonds. Renditen werden als realisierter Gewinn bzw. als unrealisierter Gewinn aus Swaps innerhalb des Geschäftsjahres ausgewiesen.

## Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

### Global data

The following table details the market value of securities lent as a proportion of the sub-funds' total lendable assets and Net assets, and the value of Total Return Swaps (TRS) as a proportion of the sub-funds' Net assets, as at 30 June 2022. Total lendable assets represents the total market value of the securities portfolio excluding derivatives as at the reporting date. The value of TRS is based on the unrealised profit/loss on an absolute basis.

The fund does not accept cash collateral from securities lending transactions under the securities lending program.

Sub-funds	Sub-fund currency	Securities lent		TRS
		% of lendable assets	in % of net assets	in % of net assets
<b>Multipartner SICAV -</b>				
J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	EUR	-	-	4.50%

### Concentration data

The following table details the market value of securities lent and the unrealised value of TRS, analysed by counterparty, as at 30 June 2022:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
<b>Multipartner SICAV -</b>				
<b>J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023</b>				
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	-	12 104 357
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>12 104 357</b>

### Aggregate transaction data

The following table provides an analysis of the type and quality of non-cash collateral received and posted by the sub-funds in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 30 June 2022:

Non-cash collateral	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received		Market value of non-cash collateral deposited
		Securities lent	OTC derivative transactions	OTC derivative transactions
<b>Multipartner SICAV -</b>				
<b>J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023</b>				
Fixed-income - Investment-grade	EUR	-	-	29 071 622
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 071 622</b>

Investment grade securities are those issued by an entity with a minimum investment grade credit rating from at least one globally recognised credit rating agency (Standard & Poor's, Moody's or Fitch).

The following table provides a currency analysis of the cash and non-cash collateral received or deposited by the sub-funds, in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 30 June 2022:

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
<b>Multipartner SICAV -</b>					
<b>J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023</b>					
OTC derivative transactions					
EUR	EUR	-	-	-	29 071 622
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 071 622</b>



## Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

The following table provides an analysis of the maturity tenor of the collateral received and deposited by the Sub-funds in respect of securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) as at 30 June 2022:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		OTC derivative transactions		
		Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
<b>Multipartner SICAV -</b>						
<b>J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023</b>						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-	-	-
one week to one month	EUR	-	-	-	-	-
one to three months	EUR	-	-	-	-	-
three months to one year	EUR	-	-	-	-	-
more than one year	EUR	-	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	29 071 622
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 071 622</b>

In case of non-cash collateral, the above maturity tenor analysis has been based on the contractual maturity date of the security received as collateral.

The following table provides an analysis of the maturity of securities lent and outstanding TRS as at 30 June 2022:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss	
<b>Multipartner SICAV -</b>				
<b>J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023</b>				
less than one day	EUR	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-
one week to one month	EUR	-	-	-
one to three months	EUR	-	-	-
three months to one year	EUR	-	-	12 104 357
more than one year	EUR	-	-	-
open	EUR	-	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 104 357</b>

The above maturity analysis has been based on the contractual maturity date of the securities lent, and of the relevant TRS transaction.

All securities lending transactions entered into by the sub-funds are subject to a written legal agreement between the sub-funds and the Lending Agent, and separately between the Lending Agent and the approved borrowing counterparty. Collateral received in exchange for securities lent is transferred under a title transfer arrangement. Collateral received is delivered to and held in an account in the name of the Custodian on behalf of the sub-funds. Collateral received is segregated from the assets belonging to the Fund's Custodian or the Lending Agent.

All OTC derivative transactions are entered into by the sub-funds under an International Swaps and Derivatives Association, Inc. Master Agreement ("ISDA Master Agreement") or similar agreement. An ISDA Master Agreement is a bilateral agreement between the sub-funds and a counterparty that governs OTC derivative transactions (including TRS) entered into by the parties. The parties' exposures under the ISDA Master agreement are netted and collateralised together, therefore any collateral disclosures provided in the report are in respect of all OTC derivative transactions entered into by the sub-funds under the ISDA Master agreement, not just TRS. All collateral received/posted by the sub-funds under the ISDA Master Agreement is transferred bilaterally under a title transfer arrangement. Collateral received by the sub-funds is held in an account in the name of the Custodian on behalf of the sub-funds. Collateral received is segregated from the assets belonging to the Company's Custodian.

### Data on re-use of collateral

As at 30 June 2022, none of the cash collateral received in respect of OTC derivative transactions (including TRS) was re-invested. In respect of securities lending transactions, the Company does not accept cash collateral in the securities lending program.

Non-cash collateral received by way of title transfer collateral arrangement in relation to securities lending transactions and OTC derivative transactions, cannot be sold, re-invested or pledged.

### Data on return and cost

For the securities lending transactions the breakdown of return and cost by Sub-fund is disclosed in the Notes. Please refer to the section "Securities lending".

All returns from OTC derivative transactions (including TRS) will accrue to the Sub-fund and are not subject to any returns sharing agreement with the Sub-fund's manager or any other third parties.

## Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

---

For TRS transactions costs are not separately identifiable. For these investments, transaction costs are included in the purchase and sales price and are part of the gross investment performance of each Sub-fund. Returns are identified as the realized profits and change in unrealized appreciations on Swaps contract during the reporting year.

## Appendix III – Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

---

Die Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) ist am 10. März 2021 in Kraft getreten. Die SFDR sieht einen harmonisierten Ansatz in Bezug auf nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen für Investoren innerhalb des Finanzdienstleistungssektors des Europäischen Wirtschaftsraums vor. Artikel 11 (1) der SFDR schreibt vor, dass Finanzmarktteilnehmer, die ein Finanzprodukt gemäß Artikel 8 (1) der SFDR zur Verfügung stellen, in ihren regelmäßigen Berichten eine Beschreibung des Ausmaßes, in dem ökologische oder soziale Merkmale erfüllt werden, enthalten müssen.

Die folgenden Subfonds sind von Artikel 8 (1) der SFDR betroffen:

### Multipartner - Allround QUADInvest Fund ESG

Bei der Auswahl der einschlägigen Anlagen und bei der Identifizierung von Anlagen, die es dem Subfonds ermöglichen, ökologische oder soziale Kriterien zu fördern wird der Anlageverwalter die Erfüllung der Kriterien für nachhaltige Finanzprodukte im Sinne der Richtlinie UZ 49 des österreichischen Umweltzeichens berücksichtigen. Dementsprechend wird der ALLROUND QUADINVEST FUND ESG durch die Prüfstelle mit dem österreichischen Umweltzeichen UZ 49 zertifiziert.

In Bezug auf eine gute Corporate Governance wird der Anlageverwalter die Erfüllung der Kriterien für nachhaltige Finanzprodukte gemäß der österreichischen Umweltzeichen-Richtlinie UZ 49 berücksichtigen. Der Beurteilungsleitfaden für die Prüfstelle der UZ 49 beinhalten eine Beurteilung der Corporate Governance, der Unternehmenspolitik und des Managements des Unternehmens. Im Rahmen dieser Bewertung werden negative Faktoren wie Korruption, Insiderhandel und Bilanzfälschung sowie positive Kriterien wie z.B. Unternehmensleitbild und -ziele des, die Qualität der Finanz-, Umwelt-, Sozial- und Nachhaltigkeitsberichterstattung und das Vorhandensein von zertifizierten Umweltmanagementsystemen wie z.B. (EMAS, ISO 14001) oder Qualitätssertifikaten wie z.B. (ISO 9000, EFQM, TQM) oder entsprechende von Unternehmen oder Emittenten erhaltene Auszeichnungen bewertet. Der Anlageverwalter verlässt sich auf die Beurteilung gemäß UZ 49.

Der Beurteilungsleitfaden für die Prüfstelle der UZ 49 beinhalten eine Beurteilung folgender Bereiche (a) Biodiversität, Arten- und Tierschutz, Landschafts- und Umweltschutz (b) Luft- und Wasserverschmutzung, Abfall (Einbringung gefährlicher Stoffe) (c) Materialeffizienz; Ressourcenverbrauch, Umgang mit endlichen Ressourcen, Recycling, Kreislaufwirtschaft (d) Behandlung, Sicherheit, Gesundheit und Gleichberechtigung der Mitarbeiter (e) faire Behandlung und Kontrolle von Produzenten, Lieferanten, Auftragnehmern und Subunternehmern sowie (f) faire Behandlung von und Information an die Kunden, Investoren und an die Gesellschaft. Der Anlageverwalter verlässt sich auf die Beurteilung gemäß UZ 49.

### Multipartner - Konwave Sustainable Gold Equity Fund

Die vom Subfonds beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale lassen sich wie folgt aufzeichnen:

- **Ökologische Merkmale:** Es fließen verschiedene Faktoren in die Bewertung des externen ESG Research Anbieters ein. Wichtige Faktoren sind CO<sub>2</sub>-Emissionen, Schadstoffemissionen, Energieeffizienz, Wasserverbrauch bzw. der ausgelöste Wasserstress, Umweltverschmutzung und Abfall und Chancen im Bereich Umweltschutz. Ferner wird der Co<sub>2</sub> Ausstoß der Emittenten berücksichtigt. Wichtigste Kennzahl ist dabei der Co<sub>2</sub> Ausstoß im Verhältnis zum Umsatz; dabei wird ein gegenüber dem Benchmark deutlich niedriger Co<sub>2</sub> Ausstoß angestrebt;
- **Soziale Merkmale:** Es fließen verschiedene Faktoren in die Bewertung des externen ESG Research Anbieters ein. Wichtige Faktoren sind Personalmanagement, allgemeine Sicherheit, Umgang mit Stakeholdern und Chancen im sozialen Bereich.

Bei der Identifizierung von Anlagen, die es dem Subfonds ermöglichen, ökologische oder soziale Kriterien zu fördern, wendet der Anlageverwalter die folgenden Strategien an:

Durch die beschriebenen ESG Faktoren wird für jedes in Betracht gezogene Unternehmen ein Rating berechnet („ESG-Rating“), welches anschließend zum Edelmetallsektor in Verhältnis gesetzt wird, um bevorzugt in die nachhaltigsten Unternehmen in diesem Sektor mit einem ESG-Rating von mindestens „BB“ zu investieren. Falls eine Position innerhalb des Portfolios nach dem Kauf das Mindestrating „BB“ verlieren sollte (d.h. herabgestuft wird) muss der Anlageverwalter diesen Titel innerhalb der nächsten 12 Monate nach erfolgter Herabstufung verkaufen. Solange diese Position nicht verkauft ist, soll sie weiterhin zum Portfolios zählen.

Der Anlageverwalter bewertet auch die Governance-Praktiken der Emittenten durch die Einbindung des Governance Ratings des externen ESG Rating Anbieters MSCI oder eines ähnlichen externen ESG Rating Anbieters. Dabei werden vom externen ESG Rating Anbieter verschiedene Faktoren wie solide Managementstruktur, Mitarbeiterbeziehungen, Vergütung der Mitarbeiter und Geschäftsethik berücksichtigt, um sich zu vergewissern, dass die jeweiligen Emittenten insbesondere im Hinblick auf solide Managementstrukturen, Mitarbeiterbeziehungen, Vergütung der Mitarbeiter und Steuertransparenz gute Governance-Praktiken anwenden. Kein Index wurde als Referenzwert im Sinne der oben genannten Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor für den Subfonds bestimmt.

Der Anlageverwalter überwacht die Einhaltung der oben genannten sozialen und/oder ökologischen Merkmale regelmäßig durch ein monatliches Reporting.

Das Ziel ist es, dass mindestens 80% des Vermögens des KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND in von dem entsprechenden Anbieter von Nachhaltigkeitsrating in als nachhaltig eingestufte Unternehmen investiert werden, sodass bis zu maximal 20% des Vermögens des KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND in Unternehmen ohne ESG-Rating investiert werden können. Falls eine Position ohne ESG-Rating (innerhalb der 20%) ein ESG-Rating erhält, welches unter dem Mindestrating von «BB» liegt, muss der Anlageverwalter diesen Titel innerhalb der nächsten 12 Monate verkaufen. Solange diese Position nicht verkauft ist, soll sie weiterhin zu den 20% des Portfolios zählen.

Die Anlagen, die den übrigen Teilfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten und verweisen auf Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 oder SFDR.

## Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

---

The Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) came into effect on 10 March 2021. SFDR provides for a harmonized approach in respect of sustainability-related disclosures to investors within the European Economic Area's financial services sector. Article 11 (1) of SFDR requires that when financial market participants make available a financial product as referred to in Article 8(1) of SFDR they shall include a description of the extent to which environmental or social characteristics are met in periodic reports.

The Sub-funds concerned by Article 8 (1) of the SFDR is the following:

### **Multipartner -Allround QUADInvest Fund ESG**

When selecting the relevant investments and identifying investments that will enable the Sub-fund to promote environmental or social criteria, the Investment Manager will take into account the fulfilment of the criteria for sustainable financial products as defined by the Austrian Eco-label Directive UZ 49. Accordingly, ALLROUND QUADINVEST FUND ESG is certified by the control body with the Austrian environmental label UZ 49. With regards to good corporate governance, the Investment Manager will take into account the fulfilment of the criteria for sustainable financial products in accordance with the Austrian Ecolabel Guideline UZ 49. The assessment guidelines for the UZ 49 control body include an assessment of the company's corporate governance, policies and management. This assessment evaluates negative criteria such as corruption, insider trading and accounting fraud and positive criteria such as the company's mission statement and objectives, the quality of financial, environmental, social and sustainability reporting and the existence of certified environmental management systems such as (EMAS, ISO 14001) or quality certificates such as (ISO 9000, EFQM, TQM) or equivalent awards received by companies or issuers. The Investment Manager relies on the assessment in accordance with UZ 49.

The assessment guideline for the inspection body of UZ 49 include an assessment of the following areas (a) biodiversity, species and animal protection, landscape and environmental protection (b) air and water pollution, waste (discharge of hazardous substances) (c) material efficiency; resource consumption, handling of finite resources, recycling, circular economy (d) treatment, safety, health and equality of employees (e) fair treatment and control of producers, suppliers, contractors and subcontractors as well as (f) fair treatment of and information to customers, investors and to society. The Investment Manager relies on the assessment set out in UZ 49.

### **Multipartner - Konwave Sustainable Gold Equity Fund**

The environmental and/or social features promoted by the Sub-fund can be recorded as follows:

- **Environmental Characteristics:** Various factors are included in the assessment of the external ESG research provider. Important factors are CO<sub>2</sub> emissions, pollutant emissions, energy efficiency, water consumption or the water stress caused, pollution and waste and opportunities in the field of environmental protection. The most important indicator is the Co<sub>2</sub> emissions in relation to turnover; the aim is to achieve significantly lower Co<sub>2</sub> emissions than the benchmark.
- **Social characteristics:** Various factors are included in the evaluation of the external ESG research provider. Important factors are human resources management, general safety, interaction with stakeholders and opportunities in the social sphere.

In identifying investments that enable the Sub-fund to promote environmental or social criteria, the Investment Manager employs the following strategies:

Through the ESG factors described above, a rating is calculated for each company considered ("ESG Rating"), which is then correlated to the precious metals sector in order to preferentially invest in the most sustainable companies in this sector with an ESG Rating of at least "BB". If a position loses the minimum "BB" rating after purchase (i.e. is downgraded), the Investment Manager must sell this security within the next 12 months after the downgrade. Until such time as the position is sold, it shall continue to be included in the portfolio.

The Investment Manager will also assess the governance practices of issuers by incorporating the governance rating of the external ESG rating provider MSCI or a similar external ESG rating provider. In doing so, the external ESG rating provider will consider various factors such as sound management structure, employee relations, employee compensation and business ethics to satisfy itself that the relevant issuers have good governance practices in place, in particular with respect to sound management structure, employee relations, employee compensation and tax transparency.

The Investment Manager monitors compliance with the above social and/or environmental features on a regular basis through monthly reporting.

The objective is that at least 80% of the assets of KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND will be invested in companies rated as sustainable by the relevant sustainability rating provider, so that up to a maximum of 20% of the assets of KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND can be invested in companies without an ESG rating. If a non-ESG rated position (within the 20%) receives an ESG rating below the minimum rating of "BB", the Investment Manager must sell this security within the next 12 months. As long as this position is not sold, it shall continue to be included in the 20% of the portfolio.

The investments underlying the remaining sub-funds do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities and refer to Article 6 of regulation (EU) 2019/2088 or SFDR.

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

### Benchmarks

#### Julius Baer Multipartner -

BALKAN TIGER FUND n/a

#### Multipartner SICAV -

ALLROUND QUADINVEST FUND ESG Customised Benchmark (siehe unten)

BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME n/a

BARON EMERGING MARKETS EQUITY MSCI Emerging Markets ND\*\*

BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY MSCI AC World ND\*\*

BLACKROCK META 2024 n/a

CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND n/a

CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND n/a

CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND n/a

CARTHESIO REGULAE FUND n/a

CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND STOXX Europe 600 ND\*\*

CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND Swiss Performance Index (SPI) GD\*\*\*

CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND S&P 500 GD\*\*\*

CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND n/a

FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022 n/a

GAM CEDOLA GLOBALE 2023 n/a

GAM PAC EVOLUTION n/a

GAM PAC REVOLUTION n/a

GLOBAL ABSOLUTE RETURN Customised Benchmark (siehe unten)

INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024 n/a

J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023 n/a

KONWAVE GOLD EQUITY FUND FTSE Gold Mines Series (All Mines) PI

KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND FTSE Gold Mines Series (All Mines) PI

KONWAVE TRANSITION METALS FUND S&P/TSX GLOBAL BASE METALS INDEX

MS EURO BOND OPPORTUNITIES n/a

PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024 n/a

PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022 n/a

PICTET EVOLUTION n/a

QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND n/a

RFN DINAMICO CEDOLA 2024 n/a

RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC n/a

SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024 Customised Benchmark (siehe unten)

TATA INDIA EQUITY FUND MSCI India PI

TEMPLETON CRESCITA DINAMICA n/a

VONTOBEL CEDOLA 2024 n/a

VONTOBEL NEXT GEN n/a

ZURICH INVEST PROTECT 85+ II\* n/a

\*Siehe Appendix I.

\*\*ND = Net Dividend

\*\*\*GD = Gross Dividend

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

Die Customized Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

### Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG

Bloomberg Barclays Euro Aggregate	50.00%
FTSE World Gov. Bond Index (All Mat.)	50.00%

### Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN

Bloomberg Pan-European Aggregate: Corp Index	15.00%
JPM GBI EMU (1-10 Years) / LC	15.00%
T.Reuters Europe Focus Convertible Bond Index	15.00%
Bloomberg Pan-European High Yield Index	12.50%
JPM EMBI+ (All Mat.)	12.50%
HFRX Global Hedge Fund Hedged EUR Index	10.00%
JPM Cash Index EUR 3 Months	10.00%
MSCI World EUR Index	10.00%

### Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024

JPM CEMBI Broad Diversified Composite	70.00%
JPM EMBI Global Diversified All Mat. / USD	30.00%

(Die Entwicklung der Subfonds wird gemäß den maßgeblichen „Richtlinien zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ der AMAS berechnet.)

### Performance

Multipartner SICAV -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	Da	EUR	-8.60%	-9.17%	5.15%	-7.57%	11.39%	-
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	la	EUR	-8.50%	-9.17%	-	-	6.58%	-10.48%
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	B	EUR	-8.97%	-9.17%	3.91%	-7.57%	87.58%	-
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	C	EUR	-8.75%	-9.17%	4.66%	-7.57%	39.79%	-
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	D	EUR	-8.60%	-9.17%	5.16%	-7.57%	98.35%	-
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	I	EUR	-8.52%	-9.17%	-	-	6.54%	-10.48%
BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME	B	EUR	-8.98%	-	-5.73%	-	-4.54%	-
BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME	B2	EUR	-8.70%	-	-4.87%	-	-2.58%	-
BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME	C	EUR	-8.67%	-	-4.77%	-	-1.28%	-
BARON EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	-26.61%	-15.25%	-	-	-12.15%	-0.75%
BARON EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	-26.41%	-15.01%	-	-	-11.12%	0.41%
BARON EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	-26.13%	-15.25%	-	-	-10.72%	-0.75%
BARON EMERGING MARKETS EQUITY	E	GBP	-25.92%	-15.01%	-	-	-9.68%	0.41%
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	B	EUR	-47.05%	-4.43%	-	-	-3.19%	15.82%
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	B	GBP	-46.92%	-4.17%	-	-	-2.07%	17.17%
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	E	EUR	-46.72%	-4.43%	-	-	-1.64%	15.82%
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	E	GBP	-46.57%	-4.17%	-	-	-0.48%	17.17%
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY*	E	USD	-	-	-	-	-34.02%	-14.84%
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY*	Z	USD	-	-	-	-	-52.22%	-19.63%
BLACKROCK META 2024	A	EUR	-7.57%	-	-	-	-4.86%	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	B	CHF	-7.68%	-	1.42%	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	B	EUR	-7.84%	-	0.94%	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	B	USD	-7.06%	-	4.01%	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	B2	EUR	-7.94%	-	0.64%	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	C	EUR	-7.04%	-	3.13%	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	C	USD	-6.16%	-	6.64%	-	-	-
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	B	EUR	-5.40%	-	-2.96%	-	-6.34%	-
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	B3	EUR	-5.96%	-	-	-	-6.17%	-
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	B	EUR	-13.95%	-	-8.42%	-	2.57%	-
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	C	CHF	-13.41%	-	-7.53%	-	-5.51%	-
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	C	EUR	-13.71%	-	-7.16%	-	7.53%	-
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	C	USD	-12.25%	-	-2.63%	-	18.14%	-
CARTHESIO REGULAE FUND	B	CHF	-6.34%	-	-3.60%	-	0.54%	-
CARTHESIO REGULAE FUND	B	EUR	-5.96%	-	-2.51%	-	7.69%	-

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

Multipartner SICAV -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
CARTHESIO REGULAE FUND	B	USD	-5.01%	-	0.65%	-	16.31%	-
CARTHESIO REGULAE FUND	C	CHF	-5.67%	-	-1.72%	-	0.86%	-
CARTHESIO REGULAE FUND	C	EUR	-5.29%	-	-0.59%	-	10.90%	-
CARTHESIO REGULAE FUND	C	USD	-4.35%	-	2.70%	-	13.12%	-
CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND	B	EUR	-18.17%	-7.77%	9.97%	13.35%	140.69%	-
CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND	C	EUR	-17.39%	-7.77%	13.13%	13.35%	188.57%	-
CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND	D	EUR	-16.84%	-7.77%	15.39%	13.35%	23.97%	15.41%
CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND	B	CHF	-20.89%	-9.86%	8.47%	15.50%	162.55%	-
CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND	C	CHF	-20.14%	-9.86%	11.58%	15.50%	219.97%	-
CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND	D	CHF	-19.61%	-9.86%	13.80%	15.50%	23.66%	30.33%
CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND	B	USD	-26.68%	-10.62%	11.96%	35.29%	240.06%	-
CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND	C	USD	-25.99%	-10.62%	15.17%	35.29%	307.23%	-
CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND	D	USD	-25.50%	-10.62%	17.47%	35.29%	22.54%	39.50%
CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND	B	USD	-8.15%	-	-	-	1.68%	-
FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022	A	EUR	-5.39%	-	-1.20%	-	0.85%	-
GAM CEDOLA GLOBALE 2023	A	EUR	-11.25%	-	-7.07%	-	-4.19%	-
GAM PAC EVOLUTION	B	EUR	-9.35%	-	-4.67%	-	-3.41%	-
GAM PAC REVOLUTION	A	EUR	-9.99%	-	-11.25%	-	-3.70%	-
GLOBAL ABSOLUTE RETURN	D	EUR	-9.59%	-10.84%	-1.36%	-3.56%	5.07%	-
INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024	A	EUR	-12.95%	-	-12.97%	-	-14.63%	-
J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	A	EUR	-6.24%	-	-8.18%	-	-7.53%	-
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	B	CHF	-25.98%	-16.58%	32.35%	-0.61%	46.81%	-19.72%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	B	EUR	-18.95%	-8.63%	46.92%	10.26%	121.50%	-
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	B	USD	-28.51%	-19.45%	34.84%	1.22%	78.00%	12.36%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	C	CHF	-25.58%	-16.58%	32.05%	-0.61%	30.89%	22.42%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	C	EUR	-18.13%	-8.63%	46.35%	10.26%	21.19%	8.18%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	C	USD	-28.13%	-19.45%	37.03%	1.22%	71.32%	29.68%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	I	EUR	-18.07%	-8.63%	46.41%	10.26%	39.98%	30.13%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	R	CHF	-25.78%	-16.58%	31.22%	-0.61%	23.96%	18.82%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	R	EUR	-18.73%	-8.63%	45.73%	10.26%	44.49%	38.30%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	R	USD	-28.33%	-19.45%	33.08%	1.22%	28.36%	23.50%
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	B	CHF	-24.54%	-16.58%	-	-	-31.55%	-31.63%
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	B	EUR	-17.18%	-8.63%	-	-	-26.12%	-26.39%
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	B	USD	-26.96%	-19.45%	-	-	-34.36%	-34.30%
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	C	CHF	-24.08%	-16.58%	-	-	-30.80%	-31.63%
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	C	EUR	-16.67%	-8.63%	-	-	-25.32%	-26.39%
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	C	USD	-26.51%	-19.45%	-	-	-33.65%	-34.30%
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	I	USD	-26.29%	-19.45%	-	-	-28.97%	-27.36%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	B	CHF	-14.06%	-10.02%	-	-	8.31%	18.42%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	B	EUR	-5.93%	-1.45%	-	-	16.96%	27.87%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	B	USD	-16.96%	-13.12%	-	-	1.75%	10.04%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	C	CHF	-13.59%	-10.02%	-	-	9.17%	18.42%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	C	EUR	-5.42%	-1.45%	-	-	17.86%	27.87%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	C	USD	-16.51%	-13.12%	-	-	2.54%	10.04%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	In	EUR	-5.60%	-1.45%	-	-	-1.75%	4.39%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	In	USD	-16.67%	-13.12%	-	-	-11.95%	-7.79%
MS EURO BOND OPPORTUNITIES	A	EUR	-9.33%	-	-	-	-8.39%	-
PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024	A	EUR	-10.08%	-	-	-	-12.45%	-
PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022	A	EUR	-14.44%	-	-10.61%	-	-8.90%	-
PICTET EVOLUTION	B	EUR	-10.28%	-	-	-	-8.20%	-
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	B	EUR	-1.59%	-	-	-	25.87%	-
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	C	EUR	-1.07%	-	-	-	31.80%	-
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	C	USD	-0.61%	-	-	-	32.65%	-
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND*	D	EUR	-	-	-	-	-7.92%	-

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

Multipartner SICAV -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
RFN DINAMICO CEDOLA 2024	A	EUR	-10.96%	-	-7.85%	-	-6.62%	-
RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC	B	EUR	-13.01%	-	-1.21%	-	0.11%	-
SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024	A	EUR	-21.11%	-5.14%	-22.37%	1.44%	-18.75%	15.22%
TATA INDIA EQUITY FUND	B	USD	-1.60%	-6.09%	-	-	60.27%	24.19%
TATA INDIA EQUITY FUND	C	USD	-1.38%	-6.09%	-	-	60.72%	24.19%
TATA INDIA EQUITY FUND	D	USD	-1.22%	-6.09%	-	-	60.85%	24.19%
TATA INDIA EQUITY FUND*	R	USD	-	-	-	-	-5.49%	-10.06%
TEMPLETON CRESCITA DINAMICA	A	EUR	-13.45%	-	-	-	-14.07%	-
TEMPLETON CRESCITA DINAMICA	A2	EUR	-13.57%	-	-	-	-14.17%	-
VONTOBEL CEDOLA 2024	A	EUR	-9.14%	-	-5.85%	-	-6.08%	-
VONTOBEL NEXT GEN	B	EUR	-10.25%	-	-6.45%	-	-6.61%	-

\*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 „AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

### Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds Multipartner SICAV -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>ALLROUND QUADINVEST FUND ESG</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien Da-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia-EUR)	EUR	1.07	-	1.07
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.53	-	1.53
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.07	-	1.07
<b>BARON EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	6.28	-	6.28
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	6.28	-	6.28
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	5.63	-	5.63
Kumulierende Aktien (Aktien E-GBP)	GBP	5.63	-	5.63
<b>BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.08	-	2.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.47	-	1.47
Kumulierende Aktien (Aktien E-GBP)	GBP	1.48	-	1.48
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)*	USD	1.53	-	1.53
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD)*	USD	1.16	-	1.16
<b>CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.61	0.00	1.61
Kumulierende Aktien (Aktien B3-EUR)	EUR	2.21	0.00	2.21
<b>CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.66	0.00	1.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.37	-	1.37
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.38	-	1.38
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.38	-	1.38
<b>CARTHESIO REGULAE FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.92	0.03	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.92	0.08	2.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.92	0.10	2.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.18	0.06	1.24



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

Subfonds Multipartner SICAV -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.18	0.11	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.20	0.12	1.32
<b>CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.03	-	2.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	0.43	-	0.43
<b>CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.93	-	1.93
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.99	-	0.99
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	0.33	-	0.33
<b>CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.98	-	1.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.04	-	1.04
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	0.38	-	0.38
<b>CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.44	0.00	1.44
<b>FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
<b>GAM CEDOLA GLOBALE 2023</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.22	-	1.22
<b>INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	0.91	-	0.91
<b>J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.28	-	1.28
<b>KONWAVE GOLD EQUITY FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.25	0.00	1.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.25	-	1.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.25	-	1.25
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.54	0.02	1.56
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.53	-	1.53
<b>KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.11	-	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.11	-	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.14	-	2.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.49	-	1.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.49	-	1.49
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	1.18	-	1.18
<b>KONWAVE TRANSITION METALS FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.76	0.00	1.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.77	-	1.77
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.76	0.00	1.76
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.23	-	1.23
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.23	0.00	1.23
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.23	-	1.23
Kumulierende Aktien (Aktien In-EUR)	EUR	1.42	-	1.42
Kumulierende Aktien (Aktien In-USD)	USD	1.43	-	1.43

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

Subfonds Multipartner SICAV -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>MS EURO BOND OPPORTUNITIES</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
<b>PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
<b>PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.21	-	1.21
<b>QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.84	0.00	1.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.29	0.00	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.30	0.00	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)*	EUR	1.07	0.00	1.07
<b>SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.21	-	1.21
<b>TATA INDIA EQUITY FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.61	-	2.61
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)*	USD	0.82	-	0.82
<b>VONTOBEL CEDOLA 2024</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.04	-	1.04
<b>VONTOBEL NEXT GEN</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.32	-	1.32
*Siehe Appendix I.				
<b>Synthetische „TER“ (Total Expense Ratio)</b>				
Subfonds Multipartner SICAV -	Währung	Synthetische TER exklusive Performance Fees der Zielfonds in %	Performance Fees der Zielfonds in %	Synthetische TER inklusive Performance Fees der Zielfonds in %
<b>BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.98	-	1.98
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.63	-	1.63
<b>BLACKROCK META 2024</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.39	-	1.39
<b>CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.57	0.00	2.57
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	3.07	0.00	3.07
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	3.17	0.00	3.17
Kumulierende Aktien (Aktien B2-EUR)	EUR	3.17	0.00	3.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	2.20	0.00	2.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	2.21	0.00	2.21
<b>GAM PAC EVOLUTION</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.74	-	1.74
<b>GAM PAC REVOLUTION</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
<b>GLOBAL ABSOLUTE RETURN</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	0.82	-	0.82
<b>PICTET EVOLUTION</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.53	-	1.53
<b>RFN DINAMICO CEDOLA 2024</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.21	-	1.21

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

Subfonds Multipartner SICAV -	Währung	Synthetische TER exklusive Performance Fees der Zielfonds in %	Performance Fees der Zielfonds in %	Synthetische TER inklusive Performance Fees der Zielfonds in %
<b>RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
<b>TEMPLETON CRESCITA DINAMICA</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.41	-	1.41
Ausschüttende Aktien (Aktien A2-EUR)	EUR	1.36	-	1.36

## Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

### Benchmarks

#### Julius Baer Multipartner -

BALKAN TIGER FUND n/a

#### Multipartner SICAV -

ALLROUND QUADINVEST FUND ESG Customised Benchmark (see below)

BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME n/a

BARON EMERGING MARKETS EQUITY MSCI Emerging Markets ND\*\*

BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY MSCI AC World ND\*\*

BLACKROCK META 2024 n/a

CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND n/a

CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND n/a

CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND n/a

CARTHESIO REGULAE FUND n/a

CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND STOXX Europe 600 ND\*\*

CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND Swiss Performance Index (SPI) GD\*\*\*

CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND S&P 500 GD\*\*\*

CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND n/a

FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022 n/a

GAM CEDOLA GLOBALE 2023 n/a

GAM PAC EVOLUTION n/a

GAM PAC REVOLUTION n/a

GLOBAL ABSOLUTE RETURN Customised Benchmark (see below)

INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024 n/a

J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023 n/a

KONWAVE GOLD EQUITY FUND FTSE Gold Mines Series (All Mines) PI

KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND FTSE Gold Mines Series (All Mines) PI

KONWAVE TRANSITION METALS FUND S&P/TSX GLOBAL BASE METALS INDEX

MS EURO BOND OPPORTUNITIES n/a

PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024 n/a

PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022 n/a

PICTET EVOLUTION n/a

QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND n/a

RFN DINAMICO CEDOLA 2024 n/a

RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC n/a

SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024 Customised Benchmark (see below)

TATA INDIA EQUITY FUND MSCI India PI

TEMPLETON CRESCITA DINAMICA n/a

VONTOBEL CEDOLA 2024 n/a

VONTOBEL NEXT GEN n/a

ZURICH INVEST PROTECT 85+ II\* n/a

\*See Appendix I.

\*\*ND = Net Dividend

\*\*\*GD = Gross Dividend

## Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

The customised benchmark is composed as follows:

### Multipartner SICAV - ALLROUND QUADINVEST FUND ESG

Bloomberg Barclays Euro Aggregate	50.00%
FTSE World Gov. Bond Index (All Mat.)	50.00%

### Multipartner SICAV - GLOBAL ABSOLUTE RETURN

Bloomberg Pan-European Aggregate: Corp Index	15.00%
JPM GBI EMU (1-10 Years) / LC	15.00%
T.Reuters Europe Focus Convertible Bond Index	15.00%
Bloomberg Pan-European High Yield Index	12.50%
JPM EMBI+ (All Mat.)	12.50%
HFRX Global Hedge Fund Hedged EUR Index	10.00%
JPM Cash Index EUR 3 Months	10.00%
MSCI World EUR Index	10.00%

### Multipartner SICAV - SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024

JPM CEMBI Broad Diversified Composite	70.00%
JPM EMBI Global Diversified All Mat. / USD	30.00%

(The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the relevant AMAS "Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes").

### Performance

Multipartner SICAV -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	Da	EUR	-8.60%	-9.17%	5.15%	-7.57%	11.39%	-
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	la	EUR	-8.50%	-9.17%	-	-	6.58%	-10.48%
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	B	EUR	-8.97%	-9.17%	3.91%	-7.57%	87.58%	-
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	C	EUR	-8.75%	-9.17%	4.66%	-7.57%	39.79%	-
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	D	EUR	-8.60%	-9.17%	5.16%	-7.57%	98.35%	-
ALLROUND QUADINVEST FUND ESG	I	EUR	-8.52%	-9.17%	-	-	6.54%	-10.48%
BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME	B	EUR	-8.98%	-	-5.73%	-	-4.54%	-
BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME	B2	EUR	-8.70%	-	-4.87%	-	-2.58%	-
BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME	C	EUR	-8.67%	-	-4.77%	-	-1.28%	-
BARON EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	-26.61%	-15.25%	-	-	-12.15%	-0.75%
BARON EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	-26.41%	-15.01%	-	-	-11.12%	0.41%
BARON EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	-26.13%	-15.25%	-	-	-10.72%	-0.75%
BARON EMERGING MARKETS EQUITY	E	GBP	-25.92%	-15.01%	-	-	-9.68%	0.41%
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	B	EUR	-47.05%	-4.43%	-	-	-3.19%	15.82%
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	B	GBP	-46.92%	-4.17%	-	-	-2.07%	17.17%
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	E	EUR	-46.72%	-4.43%	-	-	-1.64%	15.82%
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY	E	GBP	-46.57%	-4.17%	-	-	-0.48%	17.17%
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY*	E	USD	-	-	-	-	-34.02%	-14.84%
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY*	Z	USD	-	-	-	-	-52.22%	-19.63%
BLACKROCK META 2024	A	EUR	-7.57%	-	-	-	-4.86%	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	B	CHF	-7.68%	-	1.42%	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	B	EUR	-7.84%	-	0.94%	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	B	USD	-7.06%	-	4.01%	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	B2	EUR	-7.94%	-	0.64%	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	C	EUR	-7.04%	-	3.13%	-	-	-
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND	C	USD	-6.16%	-	6.64%	-	-	-
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	B	EUR	-5.40%	-	-2.96%	-	-6.34%	-
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	B3	EUR	-5.96%	-	-	-	-6.17%	-
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	B	EUR	-13.95%	-	-8.42%	-	2.57%	-
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	C	CHF	-13.41%	-	-7.53%	-	-5.51%	-
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	C	EUR	-13.71%	-	-7.16%	-	7.53%	-
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND	C	USD	-12.25%	-	-2.63%	-	18.14%	-
CARTHESIO REGULAE FUND	B	CHF	-6.34%	-	-3.60%	-	0.54%	-
CARTHESIO REGULAE FUND	B	EUR	-5.96%	-	-2.51%	-	7.69%	-

## Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Multipartner SICAV -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
CARTHESIO REGULAE FUND	B	USD	-5.01%	-	0.65%	-	16.31%	-
CARTHESIO REGULAE FUND	C	CHF	-5.67%	-	-1.72%	-	0.86%	-
CARTHESIO REGULAE FUND	C	EUR	-5.29%	-	-0.59%	-	10.90%	-
CARTHESIO REGULAE FUND	C	USD	-4.35%	-	2.70%	-	13.12%	-
CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND	B	EUR	-18.17%	-7.77%	9.97%	13.35%	140.69%	-
CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND	C	EUR	-17.39%	-7.77%	13.13%	13.35%	188.57%	-
CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND	D	EUR	-16.84%	-7.77%	15.39%	13.35%	23.97%	15.41%
CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND	B	CHF	-20.89%	-9.86%	8.47%	15.50%	162.55%	-
CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND	C	CHF	-20.14%	-9.86%	11.58%	15.50%	219.97%	-
CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND	D	CHF	-19.61%	-9.86%	13.80%	15.50%	23.66%	30.33%
CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND	B	USD	-26.68%	-10.62%	11.96%	35.29%	240.06%	-
CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND	C	USD	-25.99%	-10.62%	15.17%	35.29%	307.23%	-
CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND	D	USD	-25.50%	-10.62%	17.47%	35.29%	22.54%	39.50%
CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND	B	USD	-8.15%	-	-	-	1.68%	-
FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022	A	EUR	-5.39%	-	-1.20%	-	0.85%	-
GAM CEDOLA GLOBALE 2023	A	EUR	-11.25%	-	-7.07%	-	-4.19%	-
GAM PAC EVOLUTION	B	EUR	-9.35%	-	-4.67%	-	-3.41%	-
GAM PAC REVOLUTION	A	EUR	-9.99%	-	-11.25%	-	-3.70%	-
GLOBAL ABSOLUTE RETURN	D	EUR	-9.59%	-10.84%	-1.36%	-3.56%	5.07%	-
INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024	A	EUR	-12.95%	-	-12.97%	-	-14.63%	-
J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023	A	EUR	-6.24%	-	-8.18%	-	-7.53%	-
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	B	CHF	-25.98%	-16.58%	32.35%	-0.61%	46.81%	-19.72%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	B	EUR	-18.95%	-8.63%	46.92%	10.26%	121.50%	-
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	B	USD	-28.51%	-19.45%	34.84%	1.22%	78.00%	12.36%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	C	CHF	-25.58%	-16.58%	32.05%	-0.61%	30.89%	22.42%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	C	EUR	-18.13%	-8.63%	46.35%	10.26%	21.19%	8.18%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	C	USD	-28.13%	-19.45%	37.03%	1.22%	71.32%	29.68%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	I	EUR	-18.07%	-8.63%	46.41%	10.26%	39.98%	30.13%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	R	CHF	-25.78%	-16.58%	31.22%	-0.61%	23.96%	18.82%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	R	EUR	-18.73%	-8.63%	45.73%	10.26%	44.49%	38.30%
KONWAVE GOLD EQUITY FUND	R	USD	-28.33%	-19.45%	33.08%	1.22%	28.36%	23.50%
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	B	CHF	-24.54%	-16.58%	-	-	-31.55%	-31.63%
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	B	EUR	-17.18%	-8.63%	-	-	-26.12%	-26.39%
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	B	USD	-26.96%	-19.45%	-	-	-34.36%	-34.30%
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	C	CHF	-24.08%	-16.58%	-	-	-30.80%	-31.63%
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	C	EUR	-16.67%	-8.63%	-	-	-25.32%	-26.39%
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	C	USD	-26.51%	-19.45%	-	-	-33.65%	-34.30%
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND	I	USD	-26.29%	-19.45%	-	-	-28.97%	-27.36%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	B	CHF	-14.06%	-10.02%	-	-	8.31%	18.42%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	B	EUR	-5.93%	-1.45%	-	-	16.96%	27.87%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	B	USD	-16.96%	-13.12%	-	-	1.75%	10.04%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	C	CHF	-13.59%	-10.02%	-	-	9.17%	18.42%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	C	EUR	-5.42%	-1.45%	-	-	17.86%	27.87%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	C	USD	-16.51%	-13.12%	-	-	2.54%	10.04%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	In	EUR	-5.60%	-1.45%	-	-	-1.75%	4.39%
KONWAVE TRANSITION METALS FUND	In	USD	-16.67%	-13.12%	-	-	-11.95%	-7.79%
MS EURO BOND OPPORTUNITIES	A	EUR	-9.33%	-	-	-	-8.39%	-
PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024	A	EUR	-10.08%	-	-	-	-12.45%	-
PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022	A	EUR	-14.44%	-	-10.61%	-	-8.90%	-
PICTET EVOLUTION	B	EUR	-10.28%	-	-	-	-8.20%	-
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	B	EUR	-1.59%	-	-	-	25.87%	-
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	C	EUR	-1.07%	-	-	-	31.80%	-
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND	C	USD	-0.61%	-	-	-	32.65%	-
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND*	D	EUR	-	-	-	-	-7.92%	-

## Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Multipartner SICAV -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
RFN DINAMICO CEDOLA 2024	A	EUR	-10.96%	-	-7.85%	-	-6.62%	-
RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC	B	EUR	-13.01%	-	-1.21%	-	0.11%	-
SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024	A	EUR	-21.11%	-5.14%	-22.37%	1.44%	-18.75%	15.22%
TATA INDIA EQUITY FUND	B	USD	-1.60%	-6.09%	-	-	60.27%	24.19%
TATA INDIA EQUITY FUND	C	USD	-1.38%	-6.09%	-	-	60.72%	24.19%
TATA INDIA EQUITY FUND	D	USD	-1.22%	-6.09%	-	-	60.85%	24.19%
TATA INDIA EQUITY FUND*	R	USD	-	-	-	-	-5.49%	-10.06%
TEMPLETON CRESCITA DINAMICA	A	EUR	-13.45%	-	-	-	-14.07%	-
TEMPLETON CRESCITA DINAMICA	A2	EUR	-13.57%	-	-	-	-14.17%	-
VONTOBEL CEDOLA 2024	A	EUR	-9.14%	-	-5.85%	-	-6.08%	-
VONTOBEL NEXT GEN	B	EUR	-10.25%	-	-6.45%	-	-6.61%	-

\*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 "AMAS-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 "AMAS Guidelines on the Calculation and Disclosure of the TER".

Sub-funds Multipartner SICAV -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>ALLROUND QUADINVEST FUND ESG</b>				
Distribution shares (Shares Da-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
Distribution shares (Shares Ia-EUR)	EUR	1.07	-	1.07
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.53	-	1.53
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.07	-	1.07
<b>BARON EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	6.28	-	6.28
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	6.28	-	6.28
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	5.63	-	5.63
Accumulation shares (Shares E-GBP)	GBP	5.63	-	5.63
<b>BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.08	-	2.08
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	2.12	-	2.12
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.47	-	1.47
Accumulation shares (Shares E-GBP)	GBP	1.48	-	1.48
Accumulation shares (Shares E-USD)*	USD	1.53	-	1.53
Accumulation shares (Shares Z-USD)*	USD	1.16	-	1.16
<b>CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.61	0.00	1.61
Accumulation shares (Shares B3-EUR)	EUR	2.21	0.00	2.21
<b>CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.66	0.00	1.66
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.37	-	1.37
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.38	-	1.38
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.38	-	1.38
<b>CARTHESIO REGULAE FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.92	0.03	1.95
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.92	0.08	2.00
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.92	0.10	2.02
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.18	0.06	1.24

## Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds Multipartner SICAV -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.18	0.11	1.29
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.20	0.12	1.32
<b>CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.03	-	2.03
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	0.43	-	0.43
<b>CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.93	-	1.93
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.99	-	0.99
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	0.33	-	0.33
<b>CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.98	-	1.98
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.04	-	1.04
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	0.38	-	0.38
<b>CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.44	0.00	1.44
<b>FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
<b>GAM CEDOLA GLOBALE 2023</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.22	-	1.22
<b>INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	0.91	-	0.91
<b>J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.28	-	1.28
<b>KONWAVE GOLD EQUITY FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.79	-	1.79
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.79	-	1.79
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.79	-	1.79
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.25	0.00	1.25
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.25	-	1.25
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.25	-	1.25
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.54	0.02	1.56
Accumulation Shares (Shares R-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.53	-	1.53
<b>KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.11	-	2.11
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.11	-	2.11
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.14	-	2.14
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.49	-	1.49
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.49	-	1.49
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	1.18	-	1.18
<b>KONWAVE TRANSITION METALS FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.76	0.00	1.76
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.77	-	1.77
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.76	0.00	1.76
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.23	-	1.23
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.23	0.00	1.23
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.23	-	1.23
Accumulation shares (Shares In-EUR)	EUR	1.42	-	1.42
Accumulation shares (Shares In-USD)	USD	1.43	-	1.43



## Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds Multipartner SICAV -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>MS EURO BOND OPPORTUNITIES</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
<b>PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
<b>PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.21	-	1.21
<b>QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.84	0.00	1.84
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.29	0.00	1.29
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.30	0.00	1.30
Accumulation shares (Shares D-EUR)*	EUR	1.07	0.00	1.07
<b>SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.21	-	1.21
<b>TATA INDIA EQUITY FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.61	-	2.61
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares R-USD)*	USD	0.82	-	0.82
<b>VONTOBEL CEDOLA 2024</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.04	-	1.04
<b>VONTOBEL NEXT GEN</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.32	-	1.32

\*See Appendix I.

## Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

### Synthetic "TER" (Total Expense Ratio)

Sub-fund Multipartner SICAV -	Currency	Synthetic TER excluding Performance Fees of the target funds in %	Performance Fees of the target funds in %	Synthetic TER Including Performance Fees of the target funds in %
<b>BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.98	-	1.98
Accumulation shares (Shares B2-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.63	-	1.63
<b>BLACKROCK META 2024</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.39	-	1.39
<b>CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND</b>				
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.57	0.00	2.57
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	3.07	0.00	3.07
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	3.17	0.00	3.17
Accumulation shares (Shares B2-EUR)	EUR	3.17	0.00	3.17
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	2.20	0.00	2.20
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	2.21	0.00	2.21
<b>GAM PAC EVOLUTION</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.74	-	1.74
<b>GAM PAC REVOLUTION</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
<b>GLOBAL ABSOLUTE RETURN</b>				
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	0.82	-	0.82
<b>PICTET EVOLUTION</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.53	-	1.53
<b>RFN DINAMICO CEDOLA 2024</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.21	-	1.21
<b>RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC</b>				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
<b>TEMPLETON CRESCITA DINAMICA</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.41	-	1.41
Distribution shares (Shares A2-EUR)	EUR	1.36	-	1.36

## Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

---

### Commitment Approach

Auf der Basis der jeweiligen Anlagepolitik und der Anlagestrategie (einschließlich der Verwendung derivativer Finanzinstrumente) wurde das Risikoprofil der unten genannten Subfonds nach dem Commitment Approach (Ermittlung des Gesamtrisikos über die Verbindlichkeiten) bestimmt.

Dies bedeutet, dass die Summe der Verbindlichkeiten eines Subfonds durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten maximal verdoppelt werden kann. Die Gesamtverbindlichkeit eines Subfonds ist somit auf 200% begrenzt. Zur Berechnung der Gesamtverbindlichkeit werden die Positionen der derivativen Finanzinstrumente in gleichwertige Positionen der Basiswerte umgerechnet. Die Gesamtverbindlichkeit der derivativen Finanzinstrumente ist auf 100% des Portfolios begrenzt und entspricht somit der Summe der Einzelverbindlichkeiten nach Netting bzw. Hedging. Die folgenden Subfonds bestimmen das Risikoprofil nach dem Commitment Approach:

### Julius Baer Multipartner -

BALKAN TIGER FUND

### Multipartner SICAV -

ALLROUND QUADINVEST FUND ESG  
BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME  
BARON EMERGING MARKETS EQUITY  
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY  
BLACKROCK META 2024  
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND  
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND  
CARTHESIO REGULAE FUND  
CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND  
CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND  
CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND  
CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND  
FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022  
GAM CEDOLA GLOBALE 2023  
GAM PAC EVOLUTION  
GAM PAC REVOLUTION  
GLOBAL ABSOLUTE RETURN  
INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024  
J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023  
KONWAVE GOLD EQUITY FUND  
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND  
KONWAVE TRANSITION METALS FUND  
PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024  
PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022  
PICTET EVOLUTION  
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND  
RFN DINAMICO CEDOLA 2024  
RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC  
SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024  
TATA INDIA EQUITY FUND  
TEMPLETON CRESCITA DINAMICA  
VONTOBEL CEDOLA 2024  
VONTOBEL NEXT GEN

(Die Entwicklung der Subfonds wird gemäß den maßgeblichen „Richtlinien zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ der AMAS berechnet.)

### Value at risk

Bei folgenden Subfonds wurde das Gesamtrisiko jeweils durch einen Modellansatz ermittelt, der alle allgemeinen und spezifischen Marktrisiken berücksichtigt, die zu einer nicht zu vernachlässigenden Änderung des Portfoliowerts führen können (Value-at-Risk-Ansatz). Die Berechnung des „Value at Risk“ (VaR) erfolgt auf Basis eines Konfidenzintervalls von 99%. Die Halteperiode entspricht zum Zwecke der Berechnung des Gesamtrisikos einem Monat (20 Tage). Die Höhe der Hebelwirkung wurde anhand des Sum of Notionals Approach ermittelt.

## Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

Multipartner SICAV -	Art des VaR-Ansatzes	VaR Limit (in %)	Auslastung des VaR Limits		Durchschnittswert	Simulationsmodell*
			Tiefstwert	Höchstwert		
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	Absolute VaR	20.00%	0.47%	2.46%	0.89%	Monte Carlo
MS EURO BOND OPPORTUNITIES	Absolute VaR	14.00%	0.56%	3.18%	1.12%	Monte Carlo
Multipartner SICAV -	Referenz-Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.07.2021 - 30.06.2022 Sum of Notionals Approach				
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	N/A	24.87%				
MS EURO BOND OPPORTUNITIES	N/A	26.64%				

\* Parameter VaR-Simulationsmodell:

VaR-Konzept = RiskMetrics™, VaR-Verfahren = Monte Carlo (5 000 Simulationen), Kovarianzen basierend auf 1-Tages Returns, simulierte Periode = 20 Tage, Beobachtungszeitraum (skaliert) = 1 Jahr, Decay-Faktor = 0.97

## Appendix V - Information on risk management (unaudited)

---

### Commitment Approach

On the basis of the respective investment policies and investment strategies (including the use of derivative financial instruments), the risk profile of the sub-funds stated below was determined according to the commitment approach (determining the aggregate risk through the liabilities).

This means that a sub-fund's aggregate liabilities can be doubled at most by the use of derivative financial instruments. A sub-fund's aggregate liabilities are therefore capped at 200%. To calculate the aggregate liabilities, the positions in derivative financial instruments are converted into equivalent positions on the underlying assets. The aggregate liability of the derivative financial instruments are limited to 100% of the portfolio and therefore equate to the sum of the individual liabilities after netting or hedging. The following sub-funds determine their risk profile in accordance with the commitment approach:

### Julius Baer Multipartner -

BALKAN TIGER FUND

### Multipartner SICAV -

ALLROUND QUADINVEST FUND ESG  
BAM - CLASSIS - CRESCERE INSIEME  
BARON EMERGING MARKETS EQUITY  
BARON GLOBAL ADVANTAGE EQUITY  
BLACKROCK META 2024  
CARTHESIO FRAME ALPHA STRATEGY FUND  
CARTHESIO RATIO TOTAL RETURN CREDIT FUND  
CARTHESIO REGULAE FUND  
CEAMS QUALITY EUROPE EQUITY FUND  
CEAMS QUALITY SWITZERLAND EQUITY FUND  
CEAMS QUALITY USA EQUITY FUND  
CORAL REEF CREDIT OPPORTUNITIES FUND  
FRANKLIN TEMPLETON CEDOLA GLOBALE 2022  
GAM CEDOLA GLOBALE 2023  
GAM PAC EVOLUTION  
GAM PAC REVOLUTION  
GLOBAL ABSOLUTE RETURN  
INVESCO CEDOLA EMERGENTE 2024  
J.P. MORGAN MULTI ASSET OBIETTIVO CEDOLA 2023  
KONWAVE GOLD EQUITY FUND  
KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND  
KONWAVE TRANSITION METALS FUND  
PICTET CREDIT SELECTION IDEAS CEDOLA 2024  
PICTET EMERGING CORPORATE OPPORTUNITIES CEDOLA 2022  
PICTET EVOLUTION  
QUANTAMENTAL EUROPEAN EQUITY FUND  
RFN DINAMICO CEDOLA 2024  
RFN DINAMICO SOSTENIBILE PAC  
SCHRODER CEDOLA PAESI EMERGENTI 2024  
TATA INDIA EQUITY FUND  
TEMPLETON CRESCITA DINAMICA  
VONTOBEL CEDOLA 2024  
VONTOBEL NEXT GEN

(The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the relevant AMAS "Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes").

### Value at risk

For the following sub-funds, the overall risk was determined using a model approach that takes into account all general and specific market risks that may lead to a not insignificant change in the portfolio value (VaR approach). The VaR is calculated on the basis of a confidence interval of 99%. The holding period corresponds to one month (20 days) for the purpose of calculating the overall risk. The amount of leverage was determined using the Sum of Notionals approach.

## Appendix V - Information on risk management (unaudited)

Multipartner SICAV -	Type of VaR approach	VaR limit (in %)	Use of The VaR limit		Average value	Simulation model*
			Lowest value	Maximum value		
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	Absolute VaR	20.00%	0.47%	2.46%	0.89%	Monte Carlo
MS EURO BOND OPPORTUNITIES	Absolute VaR	14.00%	0.56%	3.18%	1.12%	Monte Carlo
Multipartner SICAV -	Benchmark-Portfolio	Average Leverage 01.07.2021 - 30.06.2022		Sum of Notionals Approach		
CARTHESIO GLOBAL INCOME FUND	N/A	24.87%				
MS EURO BOND OPPORTUNITIES	N/A	26.64%				

\* Parameter VaR simulation model:

VaR concept = RiskMetricsobservation™, VaR method = Monte Carlo (5 000 simulations), covariances based on 1-day returns, simulated period = 20 days, period (scaled) = 1 year, decay factor = 0.97

## Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

---

### Qualitative Offenlegung

#### Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der GAM-Gruppe trägt der Verwaltungsrat der GAM Holding AG die oberste Verantwortung für Vergütungsfragen. Der Verwaltungsrat wird in Vergütungsfragen vom Compensation Committee ("CompC") unterstützt.

- Der Verwaltungsrat ist für die Festlegung der Vergütungspolitik der Gruppe verantwortlich und überprüft mit Unterstützung des CompC regelmäßig die Vergütungspolitik der Gruppe, um alle wichtigen regulatorischen Entwicklungen und die Ziele der Gruppe zu erfüllen.
- Der CompC ist mit der Aufgabe betraut, den Verwaltungsrat bei der Festlegung von Vergütungsrichtlinien, der Festlegung von aktienbasierten Vergütungsplänen und der Genehmigung des gesamten variablen Vergütungsaufwands der Gruppe zu unterstützen sowie die individuelle Gesamtschädigung 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 Gesamrentabilität. Der Gesamtvergütungsansatz des Konzerns umfasst eine fixe und eine variable Vergütung.

Die fixe Vergütung umfasst das Grundgehalt, das sich nach Dienstalter, Erfahrung, Fähigkeiten und Marktbedingungen richtet sowie feste Vergütungen für bestimmte Mitarbeiter, die den lokalen Gepflogenheiten entsprechen.

Die variable Vergütung wird jährlich ausgezahlt und ist abhängig von der Leistung der Gruppe, des Geschäftsbereichs und des einzelnen Mitarbeiters. Cash-Bonuszahlungen, die durch Handlungen getrieben werden, die dem Konzern bedeutende zukünftige Risiken hinterlassen, sei es durch direkte Bilanzpositionen oder durch das Potenzial für andere negative Einkommensereignisse, sind verboten.

Für die Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung in Form von aufgeschobenen, aktienbasierten Vergütungen ausbezahlt, die ihre Verantwortung für die erzielten operativen Ergebnisse und die Auswirkungen ihrer Entscheidungen auf die zukünftige Entwicklung der Gruppe widerspiegeln.

Zusätzlich zu den Mitgliedern des Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung für andere leitende Angestellte der Gruppe aufgeschoben, um den langfristigen Interessen der Kunden und Aktionäre Rechnung zu tragen.

Ermessensentscheidungen basieren auf der individuellen Erreichung vorgegebener Ziele und dem Beitrag zur Entwicklung der Gruppe. Dies fördert eine Arbeitsethik, die von hoher Leistung und greifbaren Ergebnissen getragen wird.

#### Identifizierte Mitarbeiter

Zu den Kategorien von Mitarbeitern, die als identifizierte Mitarbeiter für GAM (Luxembourg) S.A. aufgenommen wurden, gehören:

- Executive und Nicht-Executive Mitglieder des Verwaltungsrates
- Weitere Mitglieder der Geschäftsleitung
- Mitarbeiter in Kontrollfunktionen

Die Verwaltungsratsmitglieder dieses beaufsichtigten Unternehmens erhalten keine an ihre Funktion gebundene variable Vergütung.

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich von den zuständigen Stellen und der CMC gemäß den in den EU-Vorschriften festgelegten Kriterien identifiziert und überprüft:

Wenn bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit bestimmte Mitarbeiter eines delegierten Portfoliomanagers einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als "Identifizierte Mitarbeiter" betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen delegierten Portfoliomanager als gleichwertig reguliert, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 als gleichwertig betrachtet wird. Die beaufsichtigten Fonds der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen "Äquivalenzstandard" entspricht.

## Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

---

### Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds für das Performancejahr 2021.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 18 Fonds / Fondsstrukturen (161 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 56.742 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der AIFM: 2.97mio. EUR

Davon fest: 2.71mio. EUR

Davon variabel: 0.26mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der AIFM: 26

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der AIFM: 3.26mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 2.15mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 1.11mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 26

### Anmerkungen

Die Anlageverwaltungsfunktion wurde an den in der Österreich, Indien, Italien, Luxemburg, Schweiz, Vereinigtes Königreich and Vereinigte Staaten ansässigen Anlageverwalter delegiert.

Der Fonds oder seine Verwaltungsgesellschaft zahlte keine Vergütung an die identifizierten Mitarbeiter seiner in der EU ansässigen Delegierten, an die die Anlageverwaltungsfunktion delegiert wurde.

Die Vergütung für die identifizierten Mitarbeiter umfasst die Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die leitende Managementfunktionen für die AIFM ausüben.

Die Vergütung für identifizierte Mitarbeiter umfasst Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die im Rahmen einer Delegationsvereinbarung zwischen der AIFM und ihrem Arbeitgeber im Namen der AIFM Fondsverwaltungstätigkeiten ausüben. Die für diese Mitarbeiter ausgewiesene Vergütung ist der Anteil ihrer Gesamtvergütung für die Fondsverwaltungstätigkeiten, die sie im Rahmen einer Delegationsvereinbarung ausüben.

In den obigen Zahlen bezieht sich die feste Vergütung auf Gehälter und Pensionsleistungen und die variable Vergütung beinhaltet den Jahresbonus einschließlich etwaiger langfristiger Incentive-Zusagen.

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der identifizierten Mitarbeiter der AIFM und ihrer Delegierten, der sich auf ihre Fonds-Tätigkeit bezieht.



## Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

---

### Qualitative disclosures

#### Decision-making process to determine remuneration policies

Under the GAM Group's framework ultimate responsibility in compensation matters is held by the Board of Directors of GAM Holding AG. The Board is supported in compensation-related issues by the Compensation Committee ("CompC").

- The Board is responsible for establishing the Group Compensation Policy, and with support of the CompC regularly reviewing the Group Compensation Policy in order to meet any important regulatory developments and the objectives of the Group.
- The CompC is delegated with the role of supporting the Board in setting compensation guidelines, establishing share-based compensation plans and approving the aggregate variable compensation expenditure of the Group as well as determining and proposing to the Board the individual total compensation payable to the members of the Board (other than its Chairman) for approval. The CompC regularly reports to the Board on the status of its activities, the development of the compensation architecture within the Group as well as on the operational implementation of this Policy. The CompC consists of at least three members of the Board all of whom are Non-Executive Directors.
- The Compensation Management Committee ('CMC', 'the Committee') has delegated authority from the CompC to provide support and advice to the CompC to ensure that the compensation policy and practices across GAM Holding AG Group operate in line with EU regulations that apply to its regulated entities and delegates. The CMC comprises of five members including four senior members from Risk, Legal, Compliance and Human Resources functions of the Group.

GAM Group's compensation philosophy is aligned with the Group's overall long-term objective of sustainable growth and profitability as well as its tolerance for risk. The Group's approach provides for compensation that attracts and retains employees in a given local market and motivates them to contribute to the development and growth of our business. The policy promotes sound and effective risk management and does not encourage inappropriate risk taking.

#### Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group including the above entities. The compensation structure is 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.

## Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

---

### Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2021 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 18 funds / fund structures (161 (sub-)funds), with a combined AUM of EUR 56.742 billion.

Total annual remuneration paid to all AIFM employees: 2.97m EUR

Of which fixed: 2.71m EUR

Of which variable: 0.26m EUR

Number of AIFM employees: 26

Total Remuneration paid to Identified Staff in the AIFM: 3.26m EUR

Of which paid to Senior Management: 2.15m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.11m EUR

Number of identified staff: 26

### Notes

The investment management function has been delegated to the Investment Manager located in Austria, India, Italy, Luxembourg, Switzerland, United Kingdom and United States.

No remuneration was paid by the Fund or its management company to the identified staff of its delegates located in the EU to whom investment management function has been delegated.

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies performing senior management functions for the AIFM.

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies who perform fund management activities on behalf of the AIFM under the terms of a delegation agreement between the AIFM and their employer. The remuneration disclosed for these employees is the proportion of their total remuneration for the fund management activities they perform under a delegation agreement.

In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long term incentive awards.

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to Identified Staff of the AIFM and its delegate(s) that relates to their respective activities.

## Adressen / Addresses

---

### **Sitz der Gesellschaft / Registered office of the Company**

Multipartner SICAV  
25, Grand-Rue  
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

### **Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company**

GAM (Luxembourg) S.A.  
25, Grand-Rue  
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg  
Tel. (+352) 26 48 44 1  
Fax (+352) 26 48 44 44

### **Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland**

GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstraße 201  
CH - 8037 Zürich / Zurich  
Tel. (+41) (0) 58 426 30 30  
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

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

State Street Bank International GmbH,  
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg  
Tel. (+352) 46 40 10 1  
Fax (+352) 46 36 31

### **Abschlussprüfer / Auditor**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, Rue Gerhard Mercator  
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg  
Tel. (+352) 49 48 48 1  
Fax (+352) 49 48 48 29 00

### **Rechtsberater / Legal Adviser**

Linklaters LLP  
35, Avenue John F. Kennedy  
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg  
Tel. (+352) 26 08 1  
Fax (+352) 26 08 88 88