

Multiflex SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2019 (geprüft) / as at 30 June 2019 (audited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde. / Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest financial statements if published thereafter.

Die Statuten, der gültige Prospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Angaben gemäß der Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen der SFAMA können kostenlos bei dem Vertreter in der Schweiz bzw. bei der jeweiligen Zahlstelle bezogen werden. / The Articles of Association, the valid prospectus and the key investor information, the financial statements, as well as the information based on the SFAMA guidelines on transparency with regard to management fees, may be obtained free of charge from the representative in Switzerland and/or from the respective Paying Agent.

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

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Zahlstelle in Luxemburg / Paying Agent in Luxembourg: State Street Bank Luxembourg S.C.A., 49, Avenue J.F. Kennedy, L - 1855 Luxembourg / Luxembourg
Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: GAM Investment Management (Switzerland) AG, Hardstraße 201, Postfach / P.O. Box, CH - 8037 Zürich / Zurich

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

Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D - 60325 Frankfurt/Main
Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Deutschland) GmbH, Taunusanlage 15, D - 60325 Frankfurt/Main
Vertreter und Zahlstelle in Liechtenstein / Representative and Paying Agent in Liechtenstein: LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL - 9490 Vaduz

Handelsregisternummer / Trade and Companies Register number: R.C.S. Luxembourg B130982

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	5
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	12
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	14
Multiflex SICAV (Umbrella-Fonds) / Multiflex SICAV (umbrella fund)	30
Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	32
Multiflex SICAV - LANSLOWNE ENDOWMENT FUND*	39
Multiflex SICAV - LANSLOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	45
Multiflex SICAV - THE SINGULARITY FUND*	56
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	66
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	68
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	69
Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited)	73
Adressen / Addresses	75

* 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

Vorsitzender / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

Andrew Hanges (bis zum 31. Mai 2019 / until 31 May 2019)
Region Head UK
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

Patrick Moser
Head Legal Product Engineering
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Vorsitzender / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

William Norris (bis zum 16. März 2019 / until 16 March 2019)
Member of the Group Management Board, GAM Group
Global Head of Operations
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, Great Britain

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

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

State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

Anlageverwalter / Investment Manager

Für den Subfond / For the sub-fund:
Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND:
Carnot Capital AG
Schaffhauserstraße 418
CH - 8050 Zürich / Zurich

Für die Subfonds / For the sub-funds:
Multiflex SICAV - LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND:
und / and
Multiflex SICAV - LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*:
LANSDOWNE PARTNERS AUSTRIA GmbH
Wallnerstrasse 3/21
A - 1010 Wien / Vienna

Für den Subfond / For the sub-fund:
Multiflex SICAV - THE SINGULARITY FUND*:
Baumann & Partners S.A.
145, rue de Trèves
L - 2630 Luxemburg / Luxembourg

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Organisation & Management

Jeder Anlageverwalter kann Anlageberater hinzuziehen, die ihn bei der Verwaltung hinsichtlich einzelner Subfonds unterstützen. / Each investment manager may hire the support of investment advisers for individual sub-funds.

Vertriebsstellen / Distributors

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

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

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

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

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

Liechtenstein:
LGT Bank AG
Herrengasse 12
FL - 9490 Vaduz

Schweden / Sweden:
MFEX Mutual Funds Exchange AB
Grev Turegatan 19
SE - 114 38 Stockholm

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

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

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Multiflex 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 Multiflex SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2019 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2019;
- des Wertpapierbestandes der Teilfonds zum 30. Juni 2019;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- 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; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (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 für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer 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 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, 31. Oktober 2019

Marc Schernberg

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



Audit report

To the Shareholders of
Multiflex SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Multiflex SICAV (the "Fund") and of each of its sub-funds as at 30 June 2019, 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 2019;
- the securities portfolio as at 30 June 2019;
- 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; 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 Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

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

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

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

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund 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 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, 31 October 2019

A large, stylized blue ink signature that loops around the name "Marc Schernberg".

Marc Schernberg

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

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

nachfolgend erhalten Sie den Jahresbericht der Multiflex 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 2019) eingehalten wurden.

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

Luxemburg, im Oktober 2019
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer
Vorsitzender des Verwaltungsrates



Patrick Moser
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investor,

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

The Board of Directors 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 2019.

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

Luxembourg, in October 2019
On behalf of the Board of Directors



Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors



Patrick Moser
Member of the Board of Directors

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

Die Multiflex SICAV (die „Gesellschaft“) wurde am 17. August 2007 für unbestimmte Dauer gegründet. Sie ist als eine „Société d'Investissement à Capital Variable“ auf der Grundlage der gültigen Fassung des Gesetzes des Großherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915, wie abgeändert, organisiert und nach Teil I des abgeänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) zugelassen.

Die Gesellschaft ist im luxemburgischen Handelsregister unter der Nummer B130982 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 25, Grand-Rue, L-1661 Luxemburg.

Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

- Aktien A: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien C (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Cm (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien D (für bestimmte Anleger wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien D01 (für bestimmte Anleger wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien D02 (für bestimmte Anleger wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien D1 (für bestimmte Anleger wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien D2 (für bestimmte Anleger wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.

Aktien „B“ können ferner mit einem zusätzlichen „h“ gekennzeichnet sein (währungsabgesicherte Aktienkategorien). Weitere Informationen zu abgesicherten Aktienkategorien sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

Dividendenausschüttungen

Für die ausschüttenden Cm-Aktien ist eine regelmäßige Zwischendividende vorgesehen, deren Auszahlung grundsätzlich monatlich in der Währung des Subfonds bzw. in der Währung der jeweiligen Aktienkategorie erfolgen soll.

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes

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

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.

Fremdwährungen

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 Zusammenfassung der einzelnen Subfonds-Währungen in die Fondswährung.

Wertpapierbestand

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

Wertpapierleihe

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

Zum 30. Juni 2019 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Commercial Papers

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

Optionen

Der Käufer einer Verkaufsoption („Put-Option“) hat das Recht, aber nicht die Verpflichtung, ein zugrunde liegendes Instrument („Basiswert“) zu einem vereinbarten Preis („Ausübungspreis“) an den Optionsverkäufer zu verkaufen. Der Käufer einer Kaufoption („Call-Option“) hat das Recht, aber nicht die Verpflichtung, einen Basiswert zum Ausübungspreis vom Optionsverkäufer zu kaufen.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Gekaufte Optionen: Vom Subfonds gezahlte Prämien für gekaufte Optionen sind in der Nettovermögensaufstellung als Anschaffungskosten enthalten. Die Bewertung der Optionen wird täglich angepasst, um den aktuellen Marktwert zu reflektieren. Die Veränderung wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ erfasst. Wird die Option nicht ausgeübt, so verliert der Subfonds die gezahlte Prämie und ein realisierter Verlust in entsprechender Höhe wird gebucht. Wird eine gekaufte Option ausgeübt oder geschlossen, so wird die gezahlte Prämie mit dem Verkaufserlös des Basiswertes verrechnet oder auf die Erwerbskosten des Basiswertes addiert, um den realisierten Gewinn oder Verlust bzw. um die Kosten des Wertpapiers zu bestimmen.

Verkaufte Optionen: Prämien, die der Subfonds für verkaufte Optionen erhält, sind in der Nettovermögensaufstellung als negative Anschaffungskosten enthalten. Die Bewertung der Optionen wird täglich angepasst, um den aktuellen Marktwert zu reflektieren. Die Veränderung wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ erfasst. Wird die verkaufte Option nicht ausgeübt, so wird ein realisierter Gewinn in Höhe der erhaltenen Prämie gebucht. Im Subfonds wird ein realisierter Gewinn oder Verlust auf die verkaufte Option verbucht, abhängig davon, ob die Kosten der Schließung der Transaktion den Betrag der erhaltenen Prämie übersteigt oder nicht. Wird eine Call-Option vom Käufer der Option ausgeübt, so wird die vom Subfonds erhaltene Prämie zu dem Verkaufserlös des Basiswertes addiert und mit den Kosten des Basiswertes verglichen um festzustellen, ob ein realisierter Gewinn oder Verlust entstanden ist. Wird eine Put-Option vom Käufer der Option ausgeübt, so werden die Kosten des gekauften Wertpapiers um die vom Options-Käufer erhaltene Prämie reduziert.

Verkaufte Call-Optionen, die nicht gedeckt sind, setzen den Subfonds einem unbegrenzten Verlustrisiko aus. Bei verkauften Call-Optionen, welche gedeckt sind, ist das Gewinnpotential auf den Ausübungspreis begrenzt. Verkaufte Put-Optionen setzen den Subfonds einem Verlustrisiko aus, sobald der Preis des Basiswertes unter den Betrag des Ausübungspreises abzüglich der Prämie sinkt. Der Subfonds unterliegt bei verkauften Optionen keinem Kreditrisiko, da die Gegenpartei bereits ihrer Verpflichtung durch die Zahlung der Prämie bei Vertragsbeginn nachgekommen ist.

Optionen, die an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden auf Grundlage des Schlusskurses oder des letzten verfügbaren Marktpreises des Basiswertes bewertet. OTC-Optionen werden zum Marktwert bewertet, basierend auf Preisen unabhängiger Dritt-Bewertungsagenturen, und mit dem Wertansatz der Gegenpartei abgeglichen. Der Marktwert der Optionen ist in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Finanzinstrumente - Optionen“ aufgeführt. Die realisierten Gewinne/Verluste und die Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus Optionen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Optionen“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ ausgewiesen.

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

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

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

Terminkontrakte (Futures)

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

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

Devisentermingeschäfte (DTG)

Ein Devisentermingeschäft repräsentiert die Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf von Devisen zu einem bestimmten, in der Zukunft liegenden Zeitpunkt und zu einem festgelegten Preis, welcher zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 Gewinn- und Verlustrechnung unter „Gezahlte Dividenden“ und „Erhaltene Dividenden“ ausgewiesen.

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

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

Ein Total Return Swap ist ein bilateral Vertrag, in dem sich die Parteien verpflichten, untereinander Zahlungen basierend auf der Wertentwicklung eines Basiswertes, zum Beispiel Wertpapiere, Rohstoffe, Baskets oder Indizes gegen eine feste oder variable Verzinsung auszutauschen. Eine Partei zahlt die Gesamterträge („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtleistung

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

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

Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten	Nicht bare Sicherheiten
Multiflex SICAV - LANSLOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	USD	1 000 000	2 800 000 United States Treasury Bill

Die Barsicherheiten und nicht baren Sicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei Deutsche Bank AG, Morgan Stanley & Co. International Plc. oder Morgan Stanley LCH.

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

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

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien A and B/Bh	Aktien C	Aktien D	Aktien D01	Aktien D02	Aktien D1	Aktien D2
Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	1.20%	1.20%	0.90%	-	-	-	-
LANSLOWNE ENDOWMENT FUND*	-	-	-	-	-	0.00%	0.00%
LANSLOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	-	-	0.00%	-	-	-	-

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien A and B/Bh	Aktien C	Aktien D	Aktien D01	Aktien D02	Aktien D1	Aktien D2
THE SINGULARITY FUND*	-	-	-	0.10%	0.10%	0.45%	0.65%

*Siehe Appendix I.

Performance Fee

Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

Neben der vorgenannten Verwaltungsgebühr erhält der Anlageverwalter eine erfolgsabhängige jährliche Gebühr („Performance Fee“), wie im Folgenden erläutert, auf den Wertzuwachs des Nettoinventarwertes für die jeweilige Aktienkategorie und Währung. Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag berechnet und ist jährlich nachträglich am Ende des Geschäftsjahres zu zahlen.

Die Performance Fee für den Subfonds richtet sich nach einer „High Water Mark“ und einer „Hurdle Rate“. Der Anlageverwalter hat nur Anspruch auf Bezug einer Performance Fee, wenn der Nettoinventarwert je Aktie am Festsetzungstag (wie unten definiert) über der High Water Mark (wie unten definiert) und der Hurdle Rate von 5% p. a. (vor Abzug der Performance Fee) liegt.

Die Performance Fee entspricht 10% der täglichen Outperformance des Nettoinventarwertes je Aktie über der High Water Mark oder der Hurdle Rate, wobei der höhere der beiden letztgenannten Werte maßgeblich ist.

Die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag nach Maßgabe der vorstehend genannten Bedingungen neu berechnet und in den Büchern des Subfonds wird eine Rückstellung gebildet. Die Rückstellung wird auf der Basis der Differenz zwischen dem neu berechneten Betrag und dem zuvor rückgestellten Betrag (nach oben oder unten) angepasst.

Ein Festsetzungstag ist entweder (i) der letzte Bewertungstag jedes Geschäftsjahres oder (ii) der Bewertungstag, der sich auf den Handelstag bezieht, für den Rücknahmen, die mehr als 5% des Nettovermögens des Subfonds repräsentieren, bei der Gesellschaft eingegangen und angenommen worden sind. Im Falle der Ziffer (ii) wird die Performance Fee anteilig zur Anzahl der zurückgenommenen Aktien festgeschrieben und rückgestellt, sie wird jedoch nicht vor dem Ende des Geschäftsjahres an den Anlageverwalter ausbezahlt.

Die anfängliche High Water Mark jeder Aktienkategorie entspricht dem Ausgabepreis bei Auflegung der entsprechenden Aktienkategorie. Wenn der Nettoinventarwert je Aktie am letzten Bewertungstag eines nachfolgenden Geschäftsjahres die High Water Mark und die Hurdle Rate übersteigt, wird die High Water Mark auf den Nettoinventarwert des betreffenden letzten Bewertungstags des maßgeblichen Geschäftsjahres, nach Abzug der Performance Fee je Aktie, festgesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Water Mark unverändert.

Multiflex SICAV - LANSLOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND

Der Investment-Manager hat Anspruch auf eine Performance Fee für die nachfolgend aufgeführten Aktienkategorien, sofern die prozentuale Rendite seit Beginn des Geschäftsjahres über der des Referenzindex der Aktienkategorien liegt ("Outperformance des Referenzindex") und gleichzeitig der Nettoinventarwert pro Aktie höher ist als die High Water Mark ("Outperformance der High Water Mark"). Beide Bedingungen müssen erfüllt sein.

Die Performance Fee basiert auf der Outperformance des Referenzindexes. Die Höhe der Performance Fee wird an jedem Bewertungstag in Übereinstimmung mit den unten beschriebenen Sätzen und Bedingungen berechnet und in den Büchern des Subfonds abgegrenzt. Nach Ablauf des Geschäftsjahres wird eine eventuell geschuldete Performance Fee an den Investment-Manager ausbezahlt.

In der nachfolgenden Tabelle ist die maximale Performance Fee als Prozentsatz der Outperformance des Referenzindex seit Beginn des Geschäftsjahres aufgeführt.

Aktienkategorie

- A-Aktien: 10%
- B-Aktien: 10%
- C-Aktien: 20%
- D-Aktien 0%
- E-Aktien: 10%
- F-Aktien: 20%
- R- and Ra-Aktien: 10%

High Water Mark: Bei der Auflegung des Subfonds oder, falls zutreffend, einer Aktienkategorie, die in einer anderen Währung als der Rechnungswährung gekennzeichnet ist, ist die High Water Mark identisch mit dem ursprünglichen Ausgabepreis. Wenn der Nettoinventarwert pro Aktie am letzten Bewertungstag eines folgenden Rechnungsjahres höher ist als die vorherige High Water Mark und die prozentuale Rendite des Rechnungsjahres höher ist als der des Referenzindex, wird die High Water Mark auf den Nettoinventarwert pro Aktie gesetzt, der am letzten Bewertungstag des Rechnungsjahres nach Abzug der aufgelaufenen Performance Fee berechnet wird.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Referenzindex für die Berechnung der Performance Fee

- USD Aktienkategorie: USD LIBOR - 1 Monat
- EUR Aktienkategorie: EUR LIBOR - 1 Monat
- GBP Aktienkategorie: GBP LIBOR - 1 Monat
- CHF Aktienkategorie: CHF LIBOR - 1 Monat

Service Load

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

Kosten für die operative Führung und Überwachung der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft, für Steuerberatungs-, Rechts- und Abschlussprüfungsdienste, Kauf und Verkauf von Wertpapieren, staatliche Abgaben, Einberufung der Generalversammlung, Ausstellung von Aktienbestätigungen, Erstellung von Rechenschaftsberichten und Prospekten, Vertriebsunterstützung, Ausgabe und Rücknahme von Aktien, die Zahlung der Ausschüttungen und Bezahlung der Zahlstellen und Vertreter und der State Street Bank Luxembourg S.C.A. als Hauptverwaltungs- und Hauptzahlstelle, Namensregister- und Umschreibungsstelle, Vertriebsregistrierungen, Berichterstattung an Aufsichtsbehörden in den verschiedenen Vertriebsländern, Gebühren und Auslagen des Verwaltungsrates der Gesellschaft, Versicherungsprämien, Zinsen, Börsenzulassungs- und Brokergebühren, Erstattung von Auslagen an die Depotbank und alle anderen Vertragspartner der Gesellschaft, Berechnung und Veröffentlichung des Nettoinventarwerts je Anteil und der Anteilspreise sowie Lizenzgebühren.

Beziehen sich dieser Aufwand und diese Kosten auf alle Subfonds, werden jedem Subfonds die Kosten anteilig zu seinem Anteil am Gesamtvermögen der Gesellschaft belastet. Sofern Aufwand und Kosten nur einen oder bestimmte Subfonds betreffen, werden die Kosten dem betreffenden Subfonds oder den Subfonds in voller Höhe belastet. Marketing- und Werbekosten werden lediglich in Einzelfällen nach Beschluss des Verwaltungsrats belastet.

Gründungskosten

Aktiviert 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 2018 bis zum 30. Juni 2019 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

Multiflex SICAV -

CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	CHF	36 476
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*	EUR	772
LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	USD	91 366
THE SINGULARITY FUND*	USD	35 769

*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	Revisionskosten	Gründungskosten	Druck- und Veröffentlichungskosten	Professional Fees	Aufsichtsgebühren	Service Load/Servicegebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
Multiflex SICAV										
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	CHF	12 683	-	68	17 979	6 442	157 636	0	21	194 829
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*	EUR	8 947	-	-	-	-	2 520	-	-	11 467

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

	Währung	Revisions- kosten	Gründungs- kosten	Druck- und Veröffent- lichungs- kosten	Professional Fees	Aufsichts- gebühren	Service Load/ Service- gebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
LANDSOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	USD	15 095	9 395	1 980	12 492	1 390	71 551	0	1 153	113 056
THE SINGULARITY FUND*	USD	11 499	5 179	692	6 054	6 341	7 799	-	172	37 736

* Siehe Appendix I.

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Änderung im Verwaltungsrat der Gesellschaft

Mit Wirkung zum 4. Juli 2019 wurde Herr Martin Jürg Peter, Team Head of Client Director Team1 Private Labelling, GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zürich, als Mitglied des Verwaltungsrates kooptiert. Er ersetzt damit Herrn Andrew Hanges, der sein Mandat mit Wirkung zum 31. Mai 2019 niedergelegt hat.

Änderung im Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Mit Wirkung zum 3. Juli 2019 wurde Herr Dirk Kubisch, COO Sales and Distribution, GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zürich, als Mitglied des Verwaltungsrates kooptiert. Er ersetzt damit Herrn William Norris, der sein Mandat mit Wirkung zum 16. März 2019 niedergelegt hat.

Änderung in der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Mit Wirkung zum 30. September 2019 ist Herr Nils Kruse aus der Geschäftsführung der GAM (Luxembourg) S.A. ausgeschieden. Abhängig von der Genehmigung der CSSF wird Herr Johannes Höring per 1. November 2019 in die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft eintreten.

Interne Umstrukturierung in der State Street Bank (Depotbank, Zentralverwaltung, Hauptzahlstelle sowie Register- und Transferstelle)

Im Rahmen einer internen Umstrukturierung mit dem Ziel, die Struktur der Bankinstitution der State Street in ganz Europa zu straffen, wird die State Street Bank Luxembourg S.C.A. mit der State Street Bank International GmbH verschmolzen. Als Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Verschmelzung gilt der Tag, an dem das Amtsgericht München die Verschmelzung in das Handelsregister einträgt ("Verschmelzungstichtag"), der voraussichtlich am oder um den 4. November 2019 sein wird.

Ab dem Verschmelzungstichtag wird die State Street Bank International GmbH weiterhin die Funktionen der Verwahrstelle und der Zentralverwaltungsstelle über die State Street Bank International GmbH, Niederlassung Luxemburg, ausüben.

Als Rechtsnachfolger der State Street Bank Luxembourg S.C.A. übernimmt die State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, die gleichen Aufgaben und Pflichten und hat die gleichen Rechte aus den bestehenden Vereinbarungen mit dem Fonds. Alle mit der State Street Bank Luxembourg S.C.A. bestehenden Verträge werden von Rechts wegen auf die State Street Bank International GmbH, Niederlassung Luxemburg, übertragen.

Die State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, wird von der Europäischen Zentralbank (EZB), der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und der Deutschen Bundesbank beaufsichtigt und ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") in Luxemburg als Verwahrstelle und Zentralverwaltungsstelle zugelassen worden. Die State Street Bank International GmbH, Niederlassung Luxemburg, ist im Handelsregister Luxemburg (RCS) unter der Nummer B 148 186 eingetragen.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal information

Multiflex SICAV (the "Company") was incorporated on 17 August 2007 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 amended law of 17 December 2010 as an undertaking for collective investment in transferable securities (UCITS).

The Company is registered under number B130982 in the Register of Commerce in Luxembourg. The Company has its registered office at 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxembourg.

Share categories

The following share classes are issued at present:

- A shares: Shares with distribution of income and/or capital gains.
- B shares: Shares without distribution of income and/or capital gains.
- C shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- Cm shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares with a monthly distribution of income and/or capital gains.
- D shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- D01 shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- D02 shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- D1 shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- D2 shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.

B shares may also bear the additional "h" (currency-hedged share classes). Additional information on hedged share classes is detailed in the prospectus.

Dividend distribution

In relation to the distributing Cm shares, a regular interim dividend shall be paid, in principle, on a monthly basis in the currency of the respective subfund or in the currency of the respective share category.

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.

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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

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

There were no outstanding securities lending positions as at 30 June 2019.

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

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

Written Options: Premiums received by the sub-fund for written options are included in the statement of net assets as negative acquisition cost of an investment. The valuation of options is adjusted daily to reflect their current market value. The change is recorded as "Net change in unrealised appreciation/depreciation" in the profit and loss account. If the written option expires without being executed, the premium received is recorded as realised profit of the corresponding value. The sub-fund records a realised profit or loss on written options based on whether or not the cost of the closing of the

Notes to the Financial Statements (Appendix)

transaction exceeds the premium received. If a call option is exercised by the option buyer, the premium received by the sub-fund is added to the proceeds from the sale of the underlying and compared to the cost of the underlying in order to determine whether there has been a realised profit or loss. If a put option is exercised by the option buyer, the costs of the purchased security will be reduced by the premium received by the option buyer.

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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

Contracts for difference (CFD)

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Collateral

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

Sub-funds	Currency	Cash collateral	Non-cash collateral
Multiflex SICAV - LANDSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	USD	1 000 000	2 800 000 United States Treasury Bill

Cash and non-cash collateral listed in the table above are given at Deutsche Bank AG, Morgan Stanley & Co. International Plc. and Morgan Stanley LCH.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Taxation

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

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

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

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

Taxes

In accordance with Luxembourg law, the Company is not subject to any Luxembourg income tax. Dividends paid by the Company are currently not subject to withholding tax in Luxembourg. The Company is, however, charged with an annual tax of 0.05% of the net assets ("taxe d'abonnement"). A reduced taxe d'abonnement of 0.01% is applied on the net assets applicable to the 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 with retroactive effect, which may result in the tax rate of 0.05% being applied retroactively. The tax is payable quarterly in arrears on the basis of the respective net assets at the end of each quarter.

Costs and Fees

Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Shares A and B/Bh	Shares C	Shares D	Shares D01	Shares D02	Shares D1	Shares D2
Multiflex SICAV -							
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	1.20%	1.20%	0.90%	-	-	-	-
LANDSOWNE ENDOWMENT FUND*	-	-	-	-	-	0.00%	0.00%
LANDSOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	-	-	0.00%	-	-	-	-
THE SINGULARITY FUND*	-	-	-	0.10%	0.10%	0.45%	0.65%

*See Appendix I.

Performance Fee

Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

In addition to the Management Fee above, the Investment Manager is entitled to receive a performance-related annual fee ("Performance Fee") as set out below on the appreciation in the net asset value per relevant Share Category and currency. The Performance Fee will be calculated on each Valuation Day and is to be paid annually in arrears at the end of the financial year.

The Performance Fee with respect to the sub-fund will be governed by a "High Water Mark" and a "Hurdle Rate". The Investment Manager is only entitled to receive a Performance Fee provided the net asset value per Share on a Crystallisation Date (as defined below) is above the High Water Mark (as defined below) and the Hurdle Rate of 5% p.a. (before deduction of the Performance Fee).

The Performance Fee is equal to 10% of the daily outperformance of the net asset value per Share over the higher of the High Water Mark and the Hurdle Rate.

The Performance Fee is recalculated on each Valuation Day subject to the aforementioned conditions and an accrual is formed in the sub-fund's accounts. The accrual is adjusted (up or down) on the basis of the difference between the newly calculated amount and the amount previously set aside.

A Crystallisation 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 representing more than 5% of the sub-fund's net assets have been received and accepted by the Company. In the case of (ii), the Performance Fee will be crystallised and set aside in proportion to the number of Shares redeemed however it will not be paid to the Investment Manager until the end of the financial year.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

The initial High Water Mark of each Share Category corresponds to the Issue Price at launch of the relevant Share Category. If the net asset value per Share exceeds the High Water Mark and the Hurdle Rate on the last Valuation Day of a subsequent financial year, then the High Water Mark will be set at the net asset value on such last Valuation Day of the relevant financial year, after deduction of the Performance Fee per Share. In all other cases the High Water Mark remains unchanged.

Multiflex SICAV - LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND

The Investment Manager is entitled to a Performance Fee for the Share Categories listed below, provided the percentage return since the beginning of the accounting year is above that of the reference index of the Share Categories ("Outperformance of the reference index") and simultaneously the net asset value per Share is higher than the High Water Mark ("Outperformance of the High Water Mark"). Both conditions must be fulfilled.

The Performance Fee is based on the outperformance of the reference index. The amount of the Performance Fee is calculated on each Valuation Day in accordance with the below described rates and conditions and an accrual is formed in the sub-fund's accounts. After the end of the financial year, any Performance Fee then owed will be paid out to the Investment Manager.

The maximum Performance Fee as a percentage of the outperformance of the reference index since the beginning of the financial year for the different classes is:

- A shares: 10%.
- B shares: 10%.
- C shares: 20%.
- D shares: 0%.
- E shares: 10%.
- F shares: 20%.
- R and Ra shares: 10%.

High Water Mark: At the launch of the sub-fund or, if applicable, of a Share Category labelled in a currency different than the accounting currency, the High Water Mark is identical to the initial issue price. If the net asset value per Share on the last valuation day of a subsequent accounting year is higher than the previous High Water Mark and the percentage return of the accounting year exceeds the one of the reference index, the High Water Mark is set to the net asset value per Share calculated on the last valuation day of that accounting year after deduction of the accrued Performance Fee.

Reference index for the calculation of the Performance Fee

- CHF shares: CHF LIBOR - 1 month.
- EUR shares: EUR LIBOR - 1 month.
- GBP shares: GBP LIBOR - 1 month.
- USD shares: USD LIBOR - 1 month.

Service Load

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

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

Where such expenses and costs apply to all sub-funds equally, each sub-fund is charged pro rata the costs corresponding to its share of the volume of the Company's total assets. Where expenses and costs only apply to one or some of the sub-funds, the costs are charged in full to the sub-fund or subfunds in question. Marketing and advertising expenditure may only be charged in individual cases following a resolution of the Board of Directors.

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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

During the year from 1 July 2018 to 30 June 2019, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

Multiflex SICAV -

CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	CHF	36 476
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*	EUR	772
LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	USD	91 366
THE SINGULARITY FUND*	USD	35 769

*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	Service Load/ Servicing Fee	Performance Fee	Other Expenses	Total
Multiflex SICAV										
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	CHF	12 683	-	68	17 979	6 442	157 636	0	21	194 829
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*	EUR	8 947	-	-	-	-	2 520	-	-	11 467
LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	USD	15 095	9 395	1 980	12 492	1 390	71 551	0	1 153	113 056
THE SINGULARITY FUND*	USD	11 499	5 179	692	6 054	6 341	7 799	-	172	37 736

* See Appendix I.

Subsequent events

Change in the Board of Directors of the Company

Effective as of 4 July 2019, Martin Jürg Peter, Team Head of Client Director Team1 Private Labelling, GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zurich, was co-opted as a member of the Board of Directors. He replaces Mr Andrew Hanges, who resigned from the Board with effect from 31 May 2019.

Change in the Board of Directors of the Management Company

Effective as of 3 July 2019, Mr. Dirk Kubisch, COO Sales and Distribution, GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zurich, was co-opted as a member of the Board of Directors. He replaces William Norris, who resigned from the Board with effect from 16 March 2019.

Change in the management of the management company

With effect from 30 September 2019, Mr. Nils Kruse resigned as Managing Director of GAM (Luxembourg) S.A. Subject to the approval of the CSSF, Mr. Johannes Höring will take over the Managing Director function of the Management Company as from 1 November 2019.

Internal Restructuring in State Street Bank (Custodian, Central Administrator, Principal Paying Agent as well as Registrar and Transfer Agent)

As part of an internal restructuring with the aim to streamline State Street's banking entity structure across Europe, State Street Bank Luxembourg S.C.A. will merge into State Street Bank International GmbH. The date when the merger takes legal effect will be the date on which the local court of Munich registers the merger in the commercial register (the "Merger Date"), which is expected to be on or around 4 November 2019.

As from the Merger Date, State Street Bank International GmbH will continue to carry out the depositary and central administration agent functions through State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch.

As legal successor of State Street Bank Luxembourg S.C.A., State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch will assume the same duties and responsibilities, and have the same rights under the existing agreements with the Fund. Any agreements in place with State Street Bank Luxembourg S.C.A. will be transferred to State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch by operation of law.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch, is supervised by the European Central Bank (ECB), the German Federal Financial Services Supervisory Authority (BaFin) and the German Central Bank and has been authorised to act as depositary and central administration agent by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") in Luxembourg. State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch is registered in the Luxembourg Commercial and Companies' Register (RCS) under number B 148 186.

Multiflex SICAV

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 27 566 537 498)	28 331 998 161
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	47 178 976
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	183 189 813
- Optionen / Options	4 719 236
- Swaps	7 752 682
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	11 215 067
Bankguthaben / Bank deposits	474 115 413
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	113 798 047
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	143 053 940
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	219 069
Gründungskosten / Formation expenses	150 425
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	249 019 147
Forderungen aus Darlehen / Income receivable on loans	1 144 494
Sonstige Forderungen / Other receivables	11 103

Total Aktiva / Total Assets

29 567 565 573

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	34 732 193
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	63 578 649
- Optionen / Options	3 490 589
- Swaps	9 291 806
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premium paid on swaps	7 854 390
Bankschulden / Bank liability	8 031 865
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	10 748 579
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	202 610 123
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	901 360
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	2 564 665
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	708 353
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	530 656
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 771 589

Total Passiva / Total Liabilities

346 814 817

Nettovermögen / Net Assets

29 220 750 756

Multiflex SICAV

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	866 641 042
Bankzinsen / Bank interest	572 994
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	13 166 705
Erträge aus Darlehen / Income on loan	7 813 032
Sonstige Erträge / Other income	99 167

Total Ertrag / Total Income

888 292 940

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	288 831
Dividendenaufwand / Dividends paid	738 396
Verwaltungsgebühren / Management Fees	30 889 406
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	7 002 756
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	2 748 784
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	955 508
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	9 349 869
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	3 631 878

Total Aufwand / Total Expenses

55 605 428

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

832 687 512

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

- Wertpapieren / Securities	-230 002 822
- Optionen / Options	14 450 576
- Swaps	-23 626 518
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-984 993 045
- Futures	-52 433 524
- Fremdwährungen / Foreign currencies	109 064 421
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-208 960

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-335 062 360

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 359 906 582
- Optionen / Options	-532 140
- Swaps	7 375 449
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	274 646 827
- Futures	39 570 810
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 480 124

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 347 385 292

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

30. Juni 2018 /
30 June 2018
CHF

30. Juni 2019 /
30 June 2019
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	12 526 087 751	27 618 388 585
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	764 507 079	-1 162 955 659
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-98 509 968	1 347 385 292
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	14 905 432 787	1 922 016 969
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-479 129 064	-504 084 431

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

27 618 388 585

29 220 750 756

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

per 30. Juni 2019 in CHF / as at 30 June 2019 in CHF

1 EUR = 1.11033 CHF

1 USD = 0.97500 CHF

Siehe Seite 25. / See page 36.

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Anlageziel des Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND ist ein langfristiges Kapitalwachstum. Hierzu investiert er in Aktien von Gesellschaften mit Produkten und Technologien, welche eine effizientere Verwendung der Energie ermöglichen. Der Subfonds verfolgt eine fundamentale Anlagestrategie, welche auf einem Value-Ansatz beruht. Er investiert in kotierte Aktien und aktienähnliche Wertpapiere. Financial Futures und Optionen können zu Absicherungszwecken eingesetzt werden. Geographisch liegen die Anlageschwerpunkte in der Schweiz und in Europa.

Marktbeobachtung und Portfolio

In den vergangenen zwölf Monaten sahen sich die globalen Aktienmärkte großen Schwankungen ausgesetzt. Viele Indizes verzeichneten ab August 2018 deutliche Kursverluste, wobei die negative Entwicklung im Dezember 2018 kulminierte. Auslöser hierfür war die Abschwächung vorauslaufender Wirtschaftsindikatoren. Zusätzlich verstärkten Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China die unerfreuliche Stimmung. Die Zentralbanken vermochten daraufhin die Märkte zu beruhigen, indem sie von einer eher restriktiven Geldpolitik abrückten. Mit Beginn des Jahres 2019 setzte eine Erholungswelle ein, welche bis zum Juni 2019 anhielt und teilweise zu neuen Höchstständen führte.

Auch im Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND hinterließen die politischen Spannungen Spuren. Das negative wirtschaftliche Umfeld prägte insbesondere den Automobilsektor. Die Anzahl der weltweit verkauften Autos verlief ab der zweiten Jahreshälfte 2018 rückläufig, da aufgrund diverser Unsicherheiten weniger investiert und konsumiert wurde. Im Weiteren sorgten auch die strukturellen Veränderungen bis hin zu effizienteren Antrieben für ein abwartendes Verhalten. Der innere Wert entwickelte sich in der Berichtsperiode rückläufig und blieb hinter vergleichbaren Benchmarks zurück. Unter den gegebenen Umständen konnte der Rückgang jedoch in Grenzen gehalten werden. Stabilisierend wirkte sich zum einen der Bereich Gebäudetechnik aus, da hier der Subfonds von einer relativ gut laufenden Baukonjunktur profitierte. Zum anderen half die thematische Ausrichtung des Subfonds: Gesellschaften, welche über Produkte und Technologien im Bereich Energieeffizienz verfügen, profitieren vom langfristigen Trend in Richtung Klimaschutz. Diese gesellschaftliche Entwicklung wird den Subfonds auch in den kommenden Jahren stützen.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment objective of Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND is long-term capital growth. To this end, it invests in companies with products and technologies that enable a more efficient use of energy. The sub fund pursues a fundamental investment strategy based on a value approach. It invests in listed equities and equity-like securities. Financial futures and options may be used for hedging purposes. Geographically, the investment focus is on Switzerland and Europe.

Market and Portfolio review

Over the past twelve months, global equity markets have been exposed to large fluctuations. Many indices recorded significant price losses starting in August 2018, with the negative trend culminating in December 2018. This was triggered by the weakening of leading economic indicators. In addition, trade disputes between the USA and China intensified the unpleasant atmosphere. The central banks were then able to calm the markets by moving away from a more restrictive monetary policy. At the beginning of 2019, a recovery wave set in, which lasted until June 2019 and in some cases led to new highs.

Political tension also had an impact on the Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND. The negative economic environment had a particularly strong impact on the automotive sector. The number of cars sold worldwide began to decline in the second half of 2018, as investment and consumption declined due to various uncertainties. In addition, structural changes and even more efficient drive systems led to a wait-and-see attitude. Net asset value declined in the period under review and lagged behind comparable benchmarks. Under the given circumstances, however, the decline could be kept within reasonable bounds. On the one hand, the Building Technology segment had a stabilising effect, as the sub-fund benefited from a relatively good construction sector. On the other hand, the sub-fund's thematic orientation helped: companies with products and technologies in the field of energy efficiency benefit from the long-term trend towards climate protection. This social development will continue to support the sub-fund in the coming years.

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

Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 48 623 759)	49 699 277
Bankguthaben / Bank deposits	1 571 805
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 106 400
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	25 926

Total Aktiva / Total Assets

52 403 408

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Optionen / Options	155 934
Bankschulden / Bank liability	120 833
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	40 572
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	3 226
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	21 604

Total Passiva / Total Liabilities

342 169

Nettovermögen / Net Assets

52 061 239

Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities

1 014 651

Total Ertrag / Total Income

1 014 651

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts

22 041

Dividendenaufwand / Dividends paid

4 023

Verwaltungsgebühren / Management Fees

539 787

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges

11 336

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

13 809

Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities

94

Sonstige Aufwendungen / Other expenses*

194 829

Total Aufwand / Total Expenses

785 919

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

228 732

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

- Wertpapieren / Securities

-919 313

- Optionen / Options

775 569

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts

2 641

- Futures

-4 945

- Fremdwährungen / Foreign currencies

-839 020

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-756 336

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

-4 852 351

- Optionen / Options

-21 606

- Fremdwährungen / Foreign currencies

-54 065

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-5 684 358

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
CHF

30. Juni 2019 /
30 June 2019
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

56 652 113

61 002 227

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

34 768

-5 684 358

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

4 315 346

-3 256 630

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

61 002 227

52 061 239

*Siehe Seite 20. / See page 28.

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

Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	6 664.95	6 484.95	6 006.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	2 113.00	2 320.68	1 896.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	3 857.55	1 467.55	583.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	6 699.35	5 131.35	4 849.55
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	9 286.18	14 955.27	14 929.08
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	5 314.45	7 777.45	7 865.16
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	56 652 113	61 002 227	52 061 239
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 228.46	1 228.43	1 108.44
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1 781.42	1 678.23	1 581.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 659.51	1 660.00	1 497.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	2 203.78	2 076.19	1 956.04
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	1 235.53	1 239.25	1 121.99
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	1 783.44	1 685.83	1 593.65

Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		49 699 277	95.46%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		49 699 277	95.46%
Aktien / Equities		49 699 277	95.46%
Österreich / Austria		2 113 237	4.06%
57 500	Andritz AG	2 113 237	4.06%
Belgien / Belgium		2 213 166	4.25%
33 500	Melexis NV	2 213 166	4.25%
Finnland / Finland		3 999 149	7.68%
49 000	Kone OYJ "B"	2 823 681	5.42%
83 000	Wartsila OYJ Abp	1 175 468	2.26%
Frankreich / France		2 213 999	4.25%
25 000	Schneider Electric S.E.	2 213 999	4.25%
Deutschland / Germany		3 671 485	7.05%
13 000	Continental AG	1 850 765	3.55%
45 000	Norma Group S.E.	1 820 720	3.50%
Niederlande / Netherlands		1 164 952	2.24%
62 826	Arcadis NV	1 164 952	2.24%
Schweden / Sweden		10 723 075	20.60%
150 000	AF Poyry AB	3 313 331	6.37%
120 000	Alimak Group AB 144A	1 798 215	3.45%
245 000	Bravida Holding AB 144A	2 118 882	4.07%
12 316	Granges AB	137 706	0.27%
192 826	Instalco AB	1 768 971	3.40%
155 000	Inwido AB	1 048 145	2.01%
30 000	Sandvik AB	537 825	1.03%
Schweiz / Switzerland		13 792 047	26.49%
40 000	ABB Ltd.	783 600	1.51%
240	Belimo Holding AG	1 440 000	2.77%
70 000	EDAG Engineering Group AG	924 905	1.78%
3 750	EMS-Chemie Holding AG	2 375 625	4.56%
5 600	Geberit AG	2 553 600	4.90%
1 650	LEM Holding S.A.	2 263 800	4.35%
39 261	Meier Tobler Group AG	631 317	1.21%
22 000	Poenina Holding AG	1 001 000	1.92%
25 000	Stadler Rail AG	1 155 000	2.22%
8 000	u-blox Holding AG	663 200	1.27%

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

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

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

Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		6 400 191	12.29%
118 356	Concentric AB	1 728 805	3.32%
15 000	Dialight Plc.	91 391	0.18%
549 914	Rotork Plc.	2 160 411	4.15%
994 640	SafeStyle UK Plc.	808 422	1.55%
60 000	Victrix Plc.	1 611 162	3.09%
Vereinigte Staaten / United States		3 407 976	6.55%
18 000	Hubbell, Inc.	2 288 520	4.40%
16 000	Wabtec Corp.	1 119 456	2.15%

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

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

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

Multiflex SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options CHF	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
Aktioptionen / Equity Options				
-8 000	CALL Continental AG 29.08.2019 Str. 132	39 934	-39 934	-0.08%
-800	PUT Kone OYJ 19.07.2019 Str. 21	116 000	-116 000	-0.22%
			-155 934	-0.30%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. oder Deutsche Bank AG Frankfurt abgeschlossen. /
The options listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd. or Deutsche Bank AG Frankfurt.

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

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Während der Berichtsperiode (11. bis 30. Juni 2019) verzeichneten Kapitalmärkte weltweit Zugewinne. Die Benchmark des Subfonds stieg um 1.19%

Mit dem Investitionsbeginn am 11. Juni 2019 nahm der Subfonds seine Geschäftstätigkeit auf und investierte zügig in seine Zielmärkte. Per 24. Juni 2019 wurde die Zielallokation erreicht.

Im Resultat wurde eine Wertzuwachs in Höhe von 0.87% erreicht.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

Market and Portfolio review

During the period between 11 and 30 June 2019 we observed strong markets worldwide. The sub-fund's benchmark rose by 1.19%.

After initiating its business on the 11 June 2019, the sub-fund was invested within the following trading days. The target allocation was reached on the 24 June 2019. As a result, the performance for the month reached a value of 0.87%.

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Multiflex SICAV - LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	18 970 552
(Einstandswert / Acquisition cost: EUR 18 784 538)	
Bankguthaben / Bank deposits	2 796 448

Total Aktiva / Total Assets

21 767 000

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 661 637
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	295
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	11 467

Total Passiva / Total Liabilities

1 673 399

Nettovermögen / Net Assets

20 093 601

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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

Multiflex SICAV - LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 11. Juni 2019 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2019 /

from 11 June 2019 (launch date) to 30 June 2019

EUR

Aufwand / Expenses

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

295

Sonstige Aufwendungen / Other expenses**

11 467

Total Aufwand / Total Expenses

11 762

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-11 762

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

- Fremdwährungen / Foreign currencies

-922

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-12 684

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

186 014

- Fremdwährungen / Foreign currencies

272

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

173 602

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /

30 June 2019

EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

-

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

173 602

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

19 919 999

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

20 093 601

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 20. / See page 28.

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

Multiflex SICAV - LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding	
Kumulierende Aktien (Aktien D1-EUR) / Accumulation shares (Shares D1-EUR)	17 920.00
Kumulierende Aktien (Aktien D2-EUR) / Accumulation shares (Shares D2-EUR)	2 000.00
Nettovermögen / Net Assets	EUR 20 093 601
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Kumulierende Aktien (Aktien D1-EUR) / Accumulation shares (Shares D1-EUR)	1 008.72
Kumulierende Aktien (Aktien D2-EUR) / Accumulation shares (Shares D2-EUR)	1 008.68

*Siehe Appendix I / See Appendix I.

Multiflex SICAV - LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		18 970 552	94.41%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		343 865	1.71%
Aktien / Equities		343 865	1.71%
Vereinigte Staaten / United States		343 865	1.71%
1 837	Berkshire Hathaway, Inc. "B"	343 865	1.71%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		18 626 687	92.70%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Luxemburg / Luxembourg		11 470 984	57.09%
3 725	Amundi ETF S&P 500 Buyback UCITS ETF - (0.15%)	559 346	2.78%
1 800	AQR UCITS Funds - AQR Systematic Fixed Income US High Yield UCITS Fund - (0.55%)	181 584	0.90%
2 042	AQR UCITS Funds - Managed Futures UCITS Fund - (0.60%)	189 616	0.94%
11 544	Ashmore SICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Fund - (0.95%)	828 301	4.12%
16 094	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Bond Fund - (0.65%)	283 086	1.41%
1 371	Candriam Bonds Global High Yield "C" (0.55%)	310 806	1.55%
71 630	Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund - (0.75%)	718 316	3.57%
598	Coeli SICAV I - Frontier Markets Fund "I EUR" - (1.25%)	73 827	0.37%
655	Equityflex FCP "I" - (0.14%)	927 792	4.62%
3 589	Falcon Fund SICAV-Twelve-Falcon Insurance Opportunities Fund - (1.00%)	387 299	1.93%
2 331	Fidcum SICAV Contrarian Value Euroland "C" - (0.80%)	113 044	0.56%
29 324	Fidelity Funds - Global High Yield Fund - (0.65%)	303 504	1.51%
527	FISCH Convertible Global Opportunistic Fund - (0.50%)	673 434	3.35%
10 518	Goldman Sachs - SICAV I - GS Europe CORE Eq Ptf - (0.50%)	173 329	0.86%
1 551	Goldman Sachs - SICAV I - GS Japan Eq Partners Ptf - (0.75%)	156 185	0.78%
16 023	Invesco Funds - Invesco Euro Structured Equity Fund "C EUR" - (0.80%)	186 828	0.93%
272	LFIS Vision UCITS SICAV - Premia "IS EUR" - (1.25%)	318 485	1.59%
4 847	Morgan Stanley Investment Funds - Eurozone Equity Alpha "Z" (0.75%)	223 185	1.11%
3 736	Morgan Stanley Investment Funds - Global Bond Fund - (0.45%)	97 874	0.49%
5 583	Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund - (0.85%)	202 680	1.01%
1 872	RBC Funds Lux - Canadian Equity Value Fund "O" (0.50%)	196 115	0.98%
2 139	RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund "O" - (0.85%)	265 262	1.32%
1 547	Robeco QI Global Dynamic Duration SICAV "IH EUR (hedged)" - (0.35%)	248 710	1.24%
713	Schroder GAIA SICAV - Cat Bond "IF EUR (hedged)" - (1.10%)	884 111	4.40%
3 926	Schroder ISF Swiss Equity - (0.75%)	176 583	0.88%
40 398	Schroder ISF UK Equity - (0.75%)	173 351	0.86%
14 858	T Rowe Price Funds SICAV-Frontier Markets Equity Fund "Q" - (1.10%)	142 217	0.71%
12 085	The Jupiter Global Fund - Jupiter Dynamic Bond "I EUR" - (0.50%)	130 034	0.65%
38 196	The Jupiter Global Fund - Jupiter Global Convertibles "I EUR" - (0.75%)	522 897	2.60%
439	ValueInvest LUX - Japan "I" (0.00%)	114 792	0.57%
1 867	Vontobel Fund - Emerging Markets Debt "HI EUR (hedged)" - (0.55%)	235 821	1.17%
1 550	Vontobel Fund - mtX Sustainable Emerging Markets Leaders "I USD" - (0.82%)	216 807	1.08%
9 429	Vontobel Fund - US Equity - (0.83%)	1 255 763	6.25%

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

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

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. /

Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Multiflex SICAV - LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Irland / Ireland		4 191 310	20.86%
31 733	FS Global Umbrella Plc. - Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund - (0.00%)	82 507	0.41%
54 437	GAM Star Fund Plc. - Cat Bond Fund - (0.95%)	523 434	2.61%
70 968	Hermes Global Emerging Markets Fund - (1.00%)	271 304	1.35%
20 422	iShares II plc - iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF - (0.59%)	484 716	2.41%
8 500	iShares II PLC - iShares Listed Private Equity UCITS ETF - (0.75%)	160 530	0.80%
40 639	J O Hambro Capital Management Umbrella Fund Plc. - UK Growth Fund - (0.75%)	149 876	0.75%
5 034	Magna Umbrella Fund Plc. - Magna New Frontiers Fund - (1.00%)	71 329	0.36%
929	Man Funds PLC - Man GLG Japan CoreAlpha Equity "I EUR" - (0.75%)	179 161	0.89%
6 628	Neuberger Berman Investment Funds plc - Corporate Hybrid Bond Fund "I EUR" - (0.60%)	79 133	0.39%
800	Odey Swan Fund - (1.00%)	43 432	0.22%
135 718	PIMCO Global Investors Series plc - CommoditiesPLUS Strategy Fund - (0.74%)	750 809	3.74%
11 876	PIMCO Global Investors Series plc - Emerging Markets Bond Fund - (0.79%)	498 542	2.48%
12 227	PIMCO Global Investors Series plc - Global Bond Fund - (0.49%)	340 533	1.69%
8 198	UBS (Irl) ETF plc - MSCI Australia UCITS ETF "A AUD" - (0.40%)	163 404	0.81%
18 742	Wellington Enduring Assets Fund - (0.70%)	170 733	0.85%
24 614	WisdomTree Issuer PLC - WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - EUR - (0.35%)	221 867	1.10%
Frankreich / France		1 500 438	7.47%
1	Amundi 3 M FCP "IC EUR" - (0.15%)	1 500 438	7.47%
Liechtenstein / Liechtenstein		576 049	2.87%
289	IFM - H.A.M. Global Convertible Bond Fund - (1.00%)	576 049	2.87%
Deutschland / Germany		403 073	2.00%
1 448	LBBW Rohstoffe 1 - (0.80%)	90 112	0.45%
7 846	Xetra-Gold - (0.00%)	312 961	1.55%
Österreich / Austria		334 037	1.66%
2 958	IQAM Bond LC Emerging Markets - (0.80%)	334 037	1.66%
Guernsey / Guernsey		150 796	0.75%
9 484	Boussard & Gavaudan Holding Ltd. - (1.50%)	150 796	0.75%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

Anlageziel des Multiflex SICAV - LANSLOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND besteht darin, den Risiken entsprechend eine attraktive angemessene Rendite zu erzielen. Der Subfonds versucht dieses Anlageziel zu erreichen, indem er sowohl Long-als auch synthetische Short-Anlageengagements (exposure) eingeht und eine marktneutrale Strategie verfolgt.

Marktbeobachtung und Portfolio

Für das Geschäftsjahr, das am 30. Juni 2019 endete, war das Marktumfeld des Subfonds geprägt von allgemein starken Aktienmärkten, jedoch mit ausgeprägten Abwärtsspiralen, insbesondere im Oktober und Dezember 2018 und erneut im Mai 2019. Die starken Marktrotationen wurden vor allem durch das steigende Paar der Welthandelskriege mit zunehmenden Anzeichen einer Verlangsamung der Weltwirtschaft und damit der damit verbundenen Aussicht auf anhaltende politische Unsicherheiten und Abwärtsrisiken getrieben.

Angesichts dieser Herausforderungen entwickelte sich die systematische, beta-neutrale Strategie des Subfonds gut und verzeichnete für das am 30. Juni 2019 endende Jahr eine Rendite von 8.10% bei einer Volatilität (unter Verwendung täglicher Daten) von 4.94%. Mit einem vernachlässigbaren Beta in dieser Rendite war der generierte Alpha gut diversifiziert, sowohl von der Long- und Shortseite des Portfolios als auch von der Mehrheit der gehaltenen Sektoren. Die Sektoren Energie, Konsumgüter (sowohl Gebrauchsgüter als auch Dienstleistungen) sowie Telekommunikation und Finanzdienstleistungen leisteten im Berichtsjahr einen wesentlichen Beitrag. Europa und Asien lieferten besonders starkes Alpha, während Nordamerika leicht rückläufig war. Alle Marktkapitalisierungsgrößen trugen positives Alpha bei, insbesondere die Namen Large und Mega Cap, aber auch die Beteiligungen Mid und Small Caps. Der Subfonds profitierte von Verbesserungen, die im vergangenen Jahr an seiner Strategie des maschinellen Lernens vorgenommen wurden, die sich darauf konzentrierten, breitere Quellen von Datentypen zu nutzen, um die analysierten grundlegenden Kerndaten zu ergänzen, zusammen mit der Implementierung einer Vielzahl anderer damit verbundener verbesserter Diversifikations- und Optimierungstechniken. Das aktuelle Hauptziel der Forschung ist es, die Reaktionsfähigkeit der Strategie auf kurzfristige Veränderungen der Marktdynamik zu erhöhen, die jedoch wie immer in unserem rigorosen systematischen Rahmen umgesetzt wird.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment objective of Multiflex SICAV - LANSLOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND is to provide attractive risk adjusted returns. To this end, it will seek to achieve this investment objective by taking long as well as synthetic short investment exposures and by following a market-neutral strategy.

Market and Portfolio review

For the year ending 30 June 2019, the market context for the sub-fund was one of generally strong equity markets, but with pronounced bearish spasms, notably October and December 2018 and again in May 2019. The strong market rotations were driven largely by the rising global trade wars couple with increasing signs of global economic slowdowns and, as a result, the concerning prospect of continued policy uncertainties and downside risks.

In the face of these challenges, the sub-fund's systematic, beta neutral strategy did well, returning 8.10% for the year ending 30 June 2019 with a volatility (using daily data) of 4.94%. With negligible beta in this return, the alpha generated was well diversified, coming from both the long and short sides of the portfolio, and from the majority of sectors held. Energy, Consumer Sectors (both Durables and Services) as well Telecoms, and Financial Services were all material alpha contributors for the year. Europe and Asia generated particularly strong alpha, while North America was slightly down. All market cap sizes contributed positive alpha, particularly the Large and Mega Cap names, but also the Mid and Small Caps holdings. The sub-fund has benefited from enhancements made this past year to its machine learning strategy focused around utilizing broader sources of data types to complement the core fundamental data analyzed, together with the implementation of a variety of other related enhanced diversification and optimization techniques. The current primary research objective is to increase the strategy's responsiveness to near-term changes in market dynamics, yet, as always, implemented within our rigorous systematic framework.

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

Multiflex SICAV - LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 17 823 864)	17 859 285
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	14 463
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	8 090
- Swaps	296 434
Bankguthaben / Bank deposits	7 467 644
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	3 166 040
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	5 294 893
Gründungskosten / Formation expenses	29 451
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	72 253

Total Aktiva / Total Assets

34 208 553

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	15 477
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	260 305
- Swaps	361 475
Bankschulden / Bank liability	4 108 891
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	1 922 562
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	267 482
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	3 313
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	87 180

Total Passiva / Total Liabilities

7 026 685

Nettovermögen / Net Assets

27 181 868

Multiflex SICAV - LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	163 450
Bankzinsen / Bank interests	1 216
Sonstige Erträge / Other income	161

Total Ertrag / Total Income

164 827

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	239 149
Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges	73 027
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	13 392
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	1 986
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	113 056

Total Aufwand / Total Expenses

440 610

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-275 783

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

- Wertpapieren / Securities	-639 135
- Swaps	1 852 661
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	896 671
- Futures	-1 983
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 067 142

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

765 289

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 698 946
- Swaps	-61 343
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-446 812
- Futures	51 393
- Fremdwährungen / Foreign currencies	30 529

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 038 002

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

- 25 143 866

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-2 371 862

2 038 002

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

27 515 728

-

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

25 143 866

27 181 868

*Siehe Seite 20. / See page 28.

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

Multiflex SICAV - LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding		
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	263 820.04	263 820.04
	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	25 143 866	27 181 868
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share		
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD) / Accumulation shares (Shares D-USD)	95.31	103.03

Multiflex SICAV - LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		17 859 285	65.70%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		11 371 891	41.83%
Aktien / Equities		11 371 891	41.83%
Österreich / Austria		398 481	1.47%
5 799	Oesterreichische Post AG	195 145	0.72%
21 788	UNIQA Insurance Group AG	203 336	0.75%
Belgien / Belgium		1 168 905	4.30%
2 111	Aedifica S.A.	201 696	0.74%
1 604	Euronav NV	15 024	0.06%
3 240	Gimv NV	204 779	0.75%
2 208	Retail Estates NV	204 427	0.75%
1 004	Sofina S.A.	191 626	0.71%
3 606	Telenet Group Holding NV	201 219	0.74%
4 675	Umicore S.A.	150 134	0.55%
Kanada / Canada		719 247	2.65%
4 400	Agnico Eagle Mines Ltd.	225 456	0.83%
18 900	CT Real Estate Investment Trust	205 669	0.76%
82 000	Premier Gold Mines Ltd.	128 012	0.47%
6 300	SmartCentres Real Estate Investment Trust	160 110	0.59%
China / China		389 128	1.43%
84 000	China Life Insurance Co. Ltd. "H"	206 869	0.76%
221 000	China Suntien Green Energy Corp. Ltd. "H"	58 273	0.21%
1 009 000	China Yurun Food Group Ltd.	123 986	0.46%
Curacao / Curacao		195 989	0.72%
1 353	HAL Trust	195 989	0.72%
Dänemark / Denmark		357 164	1.31%
3 320	GN Store Nord A/S	155 160	0.57%
6 204	Tryg A/S	202 004	0.74%
Deutschland / Germany		938 803	3.45%
1 657	BASF S.E.	120 617	0.44%
4 332	CTS Eventim AG & Co. KGaA	201 870	0.74%
10 817	Infineon Technologies AG	191 551	0.71%
6 928	Uniper S.E.	210 100	0.77%
502	Xing S.E.	214 665	0.79%

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

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

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

Multiflex SICAV - LANSLOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Hongkong / Hong Kong		478 200	1.76%
106 000	Ausnutria Dairy Corp. Ltd.	211 118	0.78%
238 000	Champion REIT	198 321	0.73%
1 530 000	IRC Ltd.	42 693	0.16%
34 000	Sunlight Real Estate Investment Trust	26 068	0.09%
Japan / Japan		1 989 635	7.32%
6 700	Aeon Delight Co. Ltd.	198 065	0.73%
1 000	Daicel Corp.	8 892	0.03%
20 800	Digital Hearts Holdings Co. Ltd.	202 517	0.74%
6 100	Japan Airlines Co. Ltd.	194 935	0.72%
13 900	JFE Holdings, Inc.	204 165	0.75%
4 100	Konami Holdings Corp.	192 175	0.71%
11 500	Nippon Kanazai Co. Ltd.	194 798	0.72%
17 400	Raiznext Corp.	204 136	0.75%
5 300	Taisei Corp.	192 589	0.71%
7 800	Tokyo Gas Co. Ltd.	183 706	0.67%
17 900	Toyobo Co. Ltd.	213 657	0.79%
Luxemburg / Luxembourg		235 113	0.87%
13 120	ArcelorMittal	235 113	0.87%
Niederlande / Netherlands		410 343	1.51%
5 114	NN Group NV	206 163	0.76%
6 245	Royal Dutch Shell Plc. "A"	204 180	0.75%
Norwegen / Norway		799 756	2.94%
13 016	Entra ASA	199 987	0.73%
9 957	Gjensidige Forsikring ASA	200 634	0.74%
22 403	Orkla ASA	198 856	0.73%
9 429	Telenor ASA	200 279	0.74%
Schweden / Sweden		1 404 544	5.17%
8 486	Evolution Gaming Group AB 144A	168 107	0.62%
9 424	Industrivarden AB "A"	215 128	0.79%
4 490	Investor AB "A"	215 736	0.79%
25 123	Kungsleden AB	207 413	0.76%
5 914	L E Lundbergforetagen AB "B"	221 563	0.82%
27 179	Maha Energy AB	81 289	0.30%
26 427	Ssab AB "A"	92 199	0.34%
7 852	Stillfront Group AB	203 109	0.75%
Schweiz / Switzerland		449 736	1.65%
4 039	Galenica AG 144A	202 986	0.74%
369	Nestle S.A.	38 247	0.14%
236	Straumann Holding AG	208 503	0.77%

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

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

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

Multiflex SICAV - LANSLOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			36 075	0.13%
4 148	Torm Plc.		36 075	0.13%
Vereinigte Staaten / United States			1 400 772	5.15%
2 200	American Electric Power Co., Inc.		193 622	0.71%
3 900	Avangrid, Inc.		196 950	0.73%
600	Avista Corp.		26 760	0.10%
1 500	DTE Energy Co.		191 820	0.71%
2 200	Duke Energy Corp.		194 128	0.71%
6 900	NiSource, Inc.		198 720	0.73%
6 600	PPL Corp.		204 666	0.75%
3 300	Public Service Enterprise Group, Inc.		194 106	0.71%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			6 487 394	23.87%
Schatzbriefe / Treasury Bills			6 487 394	23.87%
USD			6 487 394	23.87%
1 000	0.000% United States Treasury Bill 19	11.07.2019	999 332	3.68%
5 500	0.000% United States Treasury Bill 19	08.08.2019	5 488 062	20.19%

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

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

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. /

Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Multiflex SICAV - LANSLOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CAD	4 500 000	USD	3 437 600	26.07.2019	8 020	0.03%
CHF	130 000	USD	133 601	26.07.2019	36	0.00%
DKK	1 200 000	USD	183 450	26.07.2019	34	0.00%
HKD	11 500 000	USD	1 473 084	26.07.2019	-922	-0.00%
USD	273 952	AUD	400 000	26.07.2019	-6 987	-0.02%
USD	3 813 792	CAD	5 111 000	26.07.2019	-99 667	-0.37%
USD	864 720	CHF	862 000	26.07.2019	-21 392	-0.08%
USD	884 402	DKK	5 886 000	26.07.2019	-15 584	-0.06%
USD	3 821 214	EUR	3 400 000	26.07.2019	-58 377	-0.21%
USD	67 771	GBP	54 000	26.07.2019	-1 037	-0.00%
USD	2 626 301	HKD	20 570 000	26.07.2019	-6 950	-0.03%
USD	2 169 057	JPY	234 000 000	26.07.2019	-6 897	-0.03%
USD	1 317 771	NOK	11 351 000	26.07.2019	-14 646	-0.06%
USD	1 568 139	SEK	14 725 000	26.07.2019	-21 816	-0.08%
USD	439 115	SGD	602 000	26.07.2019	-6 030	-0.02%
					-252 215	-0.93%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
AMSTERDAM INDEX	EUR	1	127 757	19.07.2019	1 464	0.01%
CAC40 10 EURO	EUR	5	315 049	19.07.2019	5 381	0.02%
IBEX 35 INDEX	EUR	-3	-313 386	19.07.2019	-2 426	-0.01%
OBX INDEX FUTURE	NOK	-15	-140 536	19.07.2019	1 208	0.00%
OMX COP 25	DKK	-10	-171 269	19.07.2019	1 976	0.01%
OMXS30 INDEX	SEK	-5	-87 342	19.07.2019	-1 536	-0.01%
HANG SENG INDEX	HKD	3	547 296	30.07.2019	1 056	0.00%
TOPIX INDEX	JPY	-1	-143 958	12.09.2019	-241	-0.00%
S+P/TSX 60 INDEX	CAD	-3	-448 915	19.09.2019	1 488	0.01%
DAX INDEX	EUR	-1	-352 686	20.09.2019	-6 320	-0.02%
EURO STOXX 50	EUR	-6	-236 825	20.09.2019	-4 236	-0.02%
S+P500 EMINI	USD	-6	-883 260	20.09.2019	1 890	0.01%
SWISS MARKET INDEX	CHF	2	202 113	20.09.2019	-718	-0.00%
					-1 014	-0.00%

*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.

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

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

Multiflex SICAV - LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	A2A SpA	-119 201	EUR	211 966	207 149	6 081	0.02%
CFD	AAK AB	-11 259	SEK	213 884	213 574	945	0.00%
CFD	Acea Spa	-10 455	EUR	186 213	199 309	-10 912	-0.04%
CFD	Aeroports de Paris	1 158	EUR	207 609	204 667	-4 179	-0.02%
CFD	Ambu A/S	-1 801	DKK	25 788	29 224	-3 271	-0.01%
CFD	ams AG	-3 829	CHF	131 664	150 293	-17 765	-0.07%
CFD	Anglo Pacific Group Plc.	30 564	GBP	82 314	80 521	-1 850	-0.01%
CFD	Anheuser-Busch InBev S.A.	-2 396	EUR	215 777	212 392	4 672	0.02%
CFD	Anima Holding SpA	64 197	EUR	211 962	218 445	5 220	0.02%
CFD	APERAM S.A.	-6 168	EUR	170 025	174 409	-3 370	-0.01%
CFD	Ascopiave SpA	-7 706	EUR	33 075	33 172	100	0.00%
CFD	Axfood AB	-10 106	SEK	206 026	200 144	6 493	0.02%
CFD	Bank of Georgia Group Plc.	-9 371	GBP	191 503	178 659	13 319	0.05%
CFD	Bank Of Queensland Ltd.	-30 212	AUD	199 803	202 048	-464	-0.00%
CFD	Beijing Capital Land Ltd. "H"	-616 000	HKD	202 788	219 986	-17 260	-0.06%
CFD	Bendigo And Adelaide Bank	-24 912	AUD	201 348	202 442	701	0.00%
CFD	Big Yellow Group Plc.	15 097	GBP	199 523	190 122	-6 104	-0.02%
CFD	Bluescope Steel Ltd.	26 543	AUD	215 684	224 450	6 843	0.03%
CFD	Borr Drilling Ltd.	-18 858	NOK	207 677	182 474	24 337	0.09%
CFD	Bp Plc.	28 456	GBP	201 437	198 681	-3 256	-0.01%
CFD	Breville Group Ltd.	16 574	AUD	190 561	190 280	-1 980	-0.01%
CFD	Caledonia Investments Plc.	1 198	GBP	46 935	46 579	-473	-0.00%
CFD	Carl Zeiss Meditec AG	-2 065	EUR	204 509	204 003	1 725	0.01%
CFD	Carlsberg AS "B"	-1 475	DKK	196 698	195 841	2 120	0.01%
CFD	Cembra Money Bank AG	-2 167	CHF	206 476	209 254	-1 423	-0.00%
CFD	China Huiyuan Juice Group Ltd.	-110 000	HKD	28 308	28 442	0	0.00%
CFD	China Overseas Grand Oceans	-462 000	HKD	209 470	203 428	5 973	0.02%
CFD	Climeon AB	-19 486	SEK	182 584	183 767	-641	-0.00%
CFD	Costa Group Holdings Ltd.	-70 826	AUD	237 692	200 797	34 746	0.13%
CFD	Daiwa House Industry Co. Ltd.	-6 500	JPY	193 566	189 498	3 404	0.01%
CFD	Datalogic SpA	2 072	EUR	39 965	41 104	900	0.00%
CFD	Deutsche Pfandbriefbank AG	-15 380	EUR	190 054	185 306	6 695	0.02%
CFD	Digital China Holdings Ltd.	-399 000	HKD	224 620	224 206	343	0.00%
CFD	Ebro Puleva S.A.	9 244	EUR	202 781	198 119	-5 871	-0.02%
CFD	Electricite de France S.A.	-13 851	EUR	195 055	174 850	22 465	0.08%
CFD	Ence Energia y Celulosa S.A.	-4 060	EUR	17 568	18 346	-673	-0.00%
CFD	Endesa S.A.	7 798	EUR	209 915	200 785	-10 381	-0.04%
CFD	Enel SpA	31 234	EUR	220 053	218 395	-2 970	-0.01%
CFD	Erg SpA	-9 993	EUR	189 651	204 841	-13 040	-0.05%
CFD	Estia Health Ltd.	-103 616	AUD	194 899	191 961	4 675	0.02%
CFD	Fagron	-10 174	EUR	205 745	206 697	275	0.00%
CFD	Falck Renewables SpA	-47 147	EUR	198 130	198 227	1 085	0.00%
CFD	FlexiGroup Ltd.	-154 565	AUD	175 743	176 800	510	0.00%
CFD	Gaztransport Et Technigaz S.A.	2 135	EUR	200 336	214 323	11 731	0.04%
CFD	Graincorp Ltd.	-36 239	AUD	228 567	202 683	24 253	0.09%
CFD	Grupo Catalana Occidente S.A.	5 576	EUR	209 368	206 373	-5 362	-0.02%
CFD	Guangdong Investment Ltd.	-100 000	HKD	203 429	197 888	5 473	0.02%

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

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

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

Multiflex SICAV - LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Guangzhou R&F Properties Co. Ltd.	-109 600	HKD	207 499	210 713	-3 283	-0.01%
CFD	Guorui Properties Ltd.	-927 000	HKD	163 347	179 171	-15 876	-0.06%
CFD	GVC Holdings Plc.	-25 640	GBP	205 118	212 696	-7 068	-0.03%
CFD	Heineken Holding NV	-1 964	EUR	205 470	206 439	256	0.00%
CFD	Heineken NV	-1 850	EUR	207 544	206 759	2 022	0.01%
CFD	Henkel AG& Co.	-2 127	EUR	205 153	208 360	-1 984	-0.01%
CFD	Hera SpA	-53 530	EUR	211 804	205 069	7 998	0.03%
CFD	Hermes International	294	EUR	210 427	212 335	653	0.00%
CFD	Hoya Corp.	-2 800	JPY	209 402	214 509	-5 826	-0.02%
CFD	Infrastrutture Wireless Italiane SpA	21 571	EUR	187 866	211 996	22 023	0.08%
CFD	Inghams Group Ltd.	-66 610	AUD	190 331	187 909	4 118	0.02%
CFD	Jingrui Holdings Ltd.	-301 000	HKD	79 109	90 156	-11 069	-0.04%
CFD	Jumbo Interactive Ltd.	15 542	AUD	218 507	219 768	-687	-0.00%
CFD	Kaisa Group Holdings Ltd.	-144 000	HKD	69 501	71 148	-1 670	-0.01%
CFD	Kidman Resources Ltd.	-148 810	AUD	194 630	196 324	42	0.00%
CFD	Legal + General Group Plc.	59 894	GBP	202 696	205 432	2 233	0.01%
CFD	Liberbank S.A.	-425 780	EUR	176 510	183 866	-6 303	-0.02%
CFD	Lovisa Holdings Ltd.	17 342	AUD	136 266	138 248	768	0.00%
CFD	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.	242	EUR	101 331	103 153	1 218	0.00%
CFD	MARR SpA	0	EUR	6 572	365 418	-4 984	-0.02%
CFD	Mediaset Espana Comunicacion S.A.	27 015	EUR	204 015	196 709	-8 522	-0.03%
CFD	Megaport Ltd.	-46 627	AUD	200 225	213 665	-11 655	-0.04%
CFD	Merlin Properties Socimi S.A.	14 607	EUR	203 532	202 940	-1 805	-0.01%
CFD	Mitsui Trust Holdings, Inc.	-5 300	JPY	193 091	192 146	282	0.00%
CFD	National Storage Reit	167 522	AUD	214 420	205 727	-10 604	-0.04%
CFD	Naturgy Energy Group S.A.	6 814	EUR	195 135	188 020	-8 279	-0.03%
CFD	Ncc AB "B"	-12 397	SEK	214 008	215 052	-409	-0.00%
CFD	Nestle S.A.	1 588	CHF	144 630	164 598	16 141	0.06%
CFD	Nexity S.A.	-4 407	EUR	205 027	190 710	16 561	0.06%
CFD	Nick Scali Ltd.	39 570	AUD	190 043	173 829	-17 908	-0.07%
CFD	Nitto Denko Corp.	-4 500	JPY	220 802	222 076	-2 033	-0.01%
CFD	Orpea	-1 707	EUR	198 162	206 251	-5 902	-0.02%
CFD	Orsted A/S	-2 438	DKK	205 829	211 140	-3 988	-0.01%
CFD	Pan American Silver Corp.	-55 300	CAD	0	11 849	-11 849	-0.04%
CFD	Park24 Co. Ltd.	-10 400	JPY	239 241	242 190	-3 771	-0.01%
CFD	PATRIZIA Immobilien AG	-9 993	EUR	207 806	207 117	2 158	0.01%
CFD	Pendal Group Ltd.	38 535	AUD	191 379	193 350	265	0.00%
CFD	Postal Savings Bank of China Co. Ltd.	-341 000	HKD	203 132	202 527	540	0.00%
CFD	Prosegur Cia de Seguridad S.A.	45 567	EUR	213 146	214 313	-104	-0.00%
CFD	Qbe Insurance Group Ltd.	0	AUD	2 318	358 600	3 645	0.01%
CFD	Renault S.A.	-3 227	EUR	204 070	203 186	2 101	0.01%
CFD	Ringkjoebing Landbobank A/S	-2 939	DKK	187 263	191 031	-1 784	-0.01%
CFD	Rohm Co. Ltd.	-3 200	JPY	207 158	215 036	-8 589	-0.03%
CFD	Safestore Holdings Plc.	24 222	GBP	193 138	189 126	-261	-0.00%
CFD	Secure Income REIT Plc.	22 194	GBP	113 804	112 985	-1 055	-0.00%
CFD	Serica Energy Plc.	91 691	GBP	157 031	148 203	-9 049	-0.03%
CFD	Shanghai Fudan Microelect "H"	-16 000	HKD	18 372	18 452	-87	-0.00%

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

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

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

Multiflex SICAV - LANSLOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Shinsei Bank Ltd.	-13 700	JPY	194 832	212 735	-12 940	-0.05%
CFD	Snam SpA	38 626	EUR	197 626	192 269	-7 553	-0.03%
CFD	Solaria Energia y Medio Ambiente S.A.	-37 333	EUR	190 990	214 062	-21 933	-0.08%
CFD	Solvay S.A.	-2 069	EUR	209 865	214 648	-3 532	-0.01%
CFD	Spar Nord Bank A/S	-22 020	DKK	202 145	193 859	10 386	0.04%
CFD	SpareBank 1 SR-Bank ASA	-16 640	NOK	188 439	202 778	-12 961	-0.05%
CFD	Telstra Corp. Ltd.	33 420	AUD	89 018	90 292	481	0.00%
CFD	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	31 828	EUR	216 600	202 976	-14 915	-0.05%
CFD	Travis Perkins Plc.	-12 475	GBP	205 819	202 352	3 979	0.01%
CFD	Unicharm Corp.	-6 500	JPY	195 957	195 712	-428	-0.00%
CFD	Unilever NV	-3 222	EUR	197 035	196 523	1 687	0.01%
CFD	Veolia Environnement	-8 400	EUR	205 470	204 902	1 793	0.01%
CFD	Voestalpine AG	-4 441	EUR	129 102	137 410	-7 538	-0.03%
CFD	Xvivo Perfusion AB	-2 842	SEK	58 633	60 833	-2 026	-0.01%
						-65 041	-0.24%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Morgan Stanley and Co. International Plc. abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with Morgan Stanley and Co. International Plc.

*CFD = Contract for Difference

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

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

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. /

Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel von Multiflex SICAV - THE SINGULARITY FUND* besteht darin, Renditen zu erzielen, die der Wertentwicklung des Nasdaq Singularity Index™ (der „Index“) entsprechen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Angesichts der Tatsache, dass die FED die Zinsen erneut straffen will, sind die Aktienmärkte wieder ein Muss. In Portfolios mit einem allgemeinen Engagement in Long-Only-Aktien, die noch unter dem langfristigen Durchschnitt liegen, ist jedoch Unsicherheit spürbar und sichtbar. Ist das vielleicht ein Wendepunkt? Zweifellos bei Aktien aus dem Ex/Tech-Bereich, die lange genug nicht mehr favorisiert wurden, da die meisten Portfolios Renditen über den Crowdere Trade verfolgen. Multiflex SICAV - The Singularity Fund positioniert sich innerhalb und außerhalb von Tech für mehr Re-Rating-Potenzial durch Integration neuer Technologien vs. deren Verkauf.

Der Hauptbeitrag zur Performance kam aus dem Bereich Internet der Dinge. Dies hängt in gewissem Maße mit den hohen Erwartungen der Anleger an das 5G-Thema zusammen, so dass das Portfolio im Zuge der überzogenen Bewertungen einige Gewinne aus diesen Entwicklungen mitgenommen hat. Robotik und 3D-Druck waren die beiden Sektoren mit den stärksten Verringerungen der Bestände, da beide Bereiche nach Ansicht unserer Experten in neue Phasen eintreten - weg von der Automatisierung und Hardwareentwicklung und hin zu mehr Materialinnovation (3D-Druck) sowie Bildverarbeitung und Bewegungssteuerung (Robotik). Dies hat eine Verschiebung hin zu mehr Material- und Chemikalienbelastung (weg von der Tech) sowie eine Verschiebung hin zu mehr Software und Hardware innerhalb des Bereichs Tech zur Folge. Auch die Auswirkungen auf die Bewertung sind signifikant - die aktuelle Portfoliobewertung liegt bei 16,5x PE vs. MSCI AC World bei 17,1x und typische Technologieportfolios über 40x PE hinaus. Portfolioveränderungen traten beim Rebalancing im Mai 2019 ein, bei dem innovationsorientierte Konsumgüterunternehmen von zuvor 6% auf 11% des Portfolios anstiegen, Finanzwerte von zuvor unter 3% auf 6% und Tech auf 34% (von 30%) mit einer Verschiebung zu mehr Software-Exposure (bewertungsorientiert), da der Sektor bis Q4 2018 einen Rückgang erfuhr.

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

Report of the Fund Management

Investment Policy

The investment objective of Multiflex SICAV - THE SINGULARITY FUND* is to provide returns in line with the performance of the Nasdaq Singularity Index™ (the „Index“).

Market and Portfolio review

With the FED looking to tighten rates once more, equity markets are again a place to be. Still, uncertainty can be felt and seen in portfolios with general exposure to long-only equity still lower than the long-term average. Could it be a contrarian move? Certainly when it comes to ex/Tech equities that have been out of favour for long enough as most portfolios chase returns via the crowdere trade. Multiflex SICAV - The Singularity Fund positions in and outside Tech for more re-rating potential via integration of new technologies vs. selling them.

Main contribution to performance was from the sector Internet of Things. This is to a degree related to investors' high expectations related to the 5G theme and as such, the portfolio has taken some profits from these developments as valuations stretched. Robotics and 3D Printing were the two sectors facing the steepest reductions in exposure as both areas move into new phases, according to our experts - away from automation and hardware development and into more material innovation (3D Printing) as well as image processing and motion-control (Robotics). This results in a shift towards more Materials and Chemicals exposure (away from Tech) as well as a shift to more software vs hardware within Tech. The impact on valuation is significant, too - current portfolio valuation is at 16.5x PE vs the MSCI AC World at 17.1x and typical tech portfolios beyond 40x PE. Portfolio changes occurred at rebalancing in May 2019 where innovation-oriented consumer goods companies grew to 11% of the portfolio from previously 6%, Financials moved to 6% from previously below 3% and Tech grew to 34% (from 30%) with a shift to more software exposure (valuation-driven) as the sector took a hit through Q4 2018.

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Multiflex SICAV - THE SINGULARITY FUND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 9 466 962)	9 829 781
Bankguthaben / Bank deposits	335 555
Gründungskosten / Formation expenses	29 822
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	11 890

Total Aktiva / Total Assets

10 207 048

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	9 496
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	683
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	49 864

Total Passiva / Total Liabilities

60 043

Nettovermögen / Net Assets

10 147 005

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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

Multiflex SICAV - THE SINGULARITY FUND*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Oktober 2018 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 October 2018 (launch date) to 30 June 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities

86 153

Total Ertrag / Total Income

86 153

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees***

49 963

Depotbankgebühren und -aufwendungen / Custodian fees and charges

6 328

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

1 589

Sonstige Aufwendungen / Other expenses**

37 736

Total Aufwand / Total Expenses

95 616

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-9 463

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

- Wertpapieren / Securities

-109 092

- Fremdwährungen / Foreign currencies

-8

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-118 563

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

362 819

- Fremdwährungen / Foreign currencies

47

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

244 303

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /

30 June 2019

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

-

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

244 303

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

9 902 702

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

10 147 005

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 20. / See page 28.

*** Diese Position beinhaltet Lizenzgebühren mit einem Satz von 0,94% p.a. in Höhe von USD 45 411. / This caption includes license fees at a rate of 0.94% p.a. amounting to USD 45 411.

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

Multiflex SICAV - THE SINGULARITY FUND*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding	
Kumulierende Aktien (Aktien D01-USD) / Accumulation shares (Shares D01-USD)	13 000.00
Kumulierende Aktien (Aktien D02-USD) / Accumulation shares (Shares D02-USD)	30 600.00
Kumulierende Aktien (Aktien D1-USD) / Accumulation shares (Shares D1-USD)	40 543.08
Kumulierende Aktien (Aktien D2-USD) / Accumulation shares (Shares D2-USD)	16 554.74
	USD
Nettovermögen / Net Assets	10 147 005
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Kumulierende Aktien (Aktien D01-USD) / Accumulation shares (Shares D01-USD)	100.95
Kumulierende Aktien (Aktien D02-USD) / Accumulation shares (Shares D02-USD)	100.92
Kumulierende Aktien (Aktien D1-USD) / Accumulation shares (Shares D1-USD)	100.70
Kumulierende Aktien (Aktien D2-USD) / Accumulation shares (Shares D2-USD)	100.50

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Multiflex SICAV - THE SINGULARITY FUND*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		9 829 781	96.88%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		9 628 353	94.89%
Aktien / Equities		9 628 353	94.89%
Kanada / Canada		30 579	0.30%
473	Thomson Reuters Corp.	30 579	0.30%
China / China		384 884	3.79%
589	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	99 806	0.98%
119	Autohome, Inc.—ADR	10 189	0.10%
86	Baidu, Inc.—ADR	10 093	0.10%
326	Momo, Inc.—ADR	11 671	0.12%
56	NetEase, Inc.—ADR	14 323	0.14%
10 581	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	127 039	1.25%
2 268	Tencent Holdings Ltd.	102 361	1.01%
8 601	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd. "H"	9 402	0.09%
Dänemark / Denmark		38 685	0.38%
254	H Lundbeck A/S	10 049	0.10%
331	Vestas Wind Systems A/S	28 636	0.28%
Finnland / Finland		25 724	0.25%
757	Neste Oyj	25 724	0.25%
Frankreich / France		511 634	5.04%
1 252	Airbus S.E.	177 766	1.75%
109	Airbus S.E.	15 489	0.15%
434	Dassault Systemes S.E.	69 342	0.68%
143	Legrand S.A.	10 471	0.10%
1 709	Orange S.A.	26 984	0.27%
849	Safran S.A.	124 578	1.23%
478	Sanofi	41 321	0.41%
191	Schneider Electric S.E.	17 349	0.17%
229	Thales S.A.	28 334	0.28%
Deutschland / Germany		539 189	5.32%
63	adidas AG	19 479	0.19%
462	BASF S.E.	33 630	0.33%
413	Bayer AG	28 662	0.28%
304	Bayerische Motoren Werke AG	22 534	0.22%
100	Continental AG	14 602	0.15%
2 821	Deutsche Telekom AG	48 869	0.48%
358	Fresenius S.E. & Co. KGaA	19 439	0.19%
1 183	Infineon Technologies AG	20 949	0.21%
300	Merck KGaA	31 417	0.31%
48	MTU Aero Engines AG	11 452	0.12%

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

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

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

Multiflex SICAV - THE SINGULARITY FUND*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
222	Nemetschek S.E.	13 386	0.13%
412	RWE AG	10 167	0.10%
768	SAP S.E.	105 617	1.04%
68	Sartorius AG—Preferred	13 962	0.14%
961	Siemens AG	114 473	1.13%
181	Volkswagen AG—Preferred	30 551	0.30%
Irland / Ireland		243 434	2.40%
496	Accenture Plc. "A"	91 646	0.91%
254	Aptiv Plc.	20 531	0.20%
343	Experian Plc.	10 407	0.10%
86	Jazz Pharmaceuticals Plc.	12 260	0.12%
1 115	Medtronic Plc.	108 590	1.07%
Israel / Israel		26 243	0.26%
227	Check Point Software Technologies Ltd.	26 243	0.26%
Italien / Italy		11 395	0.11%
98	DiaSorin SpA	11 395	0.11%
Japan / Japan		372 427	3.67%
445	Canon, Inc.	12 994	0.13%
217	Daifuku Co. Ltd.	12 185	0.12%
175	Eisai Co. Ltd.	9 893	0.10%
343	FANUC Corp.	63 449	0.63%
263	FUJIFILM Holdings Corp.	13 336	0.13%
163	Fujitsu Ltd.	11 365	0.11%
531	Honda Motor Co. Ltd.	13 726	0.14%
160	Kyocera Corp.	10 447	0.10%
1 943	Mitsubishi Electric Corp.	25 590	0.25%
113	Nidec Corp.	15 444	0.15%
45	Nintendo Co. Ltd.	16 494	0.16%
289	Omron Corp.	15 075	0.15%
306	Otsuka Holdings Co. Ltd.	9 986	0.10%
1 690	Panasonic Corp.	14 080	0.14%
2 015	Renesas Electronics Corp.	10 006	0.10%
992	Ricoh Co. Ltd.	9 907	0.10%
638	SoftBank Group Corp.	30 585	0.30%
568	Sony Corp.	29 776	0.29%
688	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	24 413	0.24%
424	Yaskawa Electric Corp.	14 404	0.14%
473	Yokogawa Electric Corp.	9 272	0.09%
Niederlande / Netherlands		73 696	0.73%
743	Koninklijke Philips NV	32 309	0.32%
311	NXP Semiconductors NV	30 357	0.30%
272	Qiagen NV	11 030	0.11%
Russland / Russia		10 336	0.10%
272	Yandex NV "A"	10 336	0.10%

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

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

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. /

Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Multiflex SICAV - THE SINGULARITY FUND*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Südkorea / South Korea		221 312	2.18%
190	Samsung Electronics Co. Ltd.—GDR	158 080	1.56%
76	Samsung Electronics Co. Ltd.—GDR	63 232	0.62%
Spanien / Spain		104 257	1.03%
6 860	Banco Santander S.A.	31 877	0.31%
619	Grifols S.A.	18 328	0.18%
1 258	Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	20 945	0.21%
4 026	Telefonica S.A.	33 107	0.33%
Schweden / Sweden		36 752	0.36%
72	Autoliv, Inc.	5 077	0.05%
570	Hexagon AB "B"	31 675	0.31%
Schweiz / Switzerland		253 560	2.50%
702	ABB Ltd.	14 105	0.14%
118	Garmin Ltd.	9 416	0.09%
830	Novartis AG	75 934	0.75%
286	Roche Holding AG	80 564	0.79%
105	Schindler Holding AG	23 402	0.23%
20	Straumann Holding AG	17 670	0.18%
339	TE Connectivity Ltd.	32 469	0.32%
Taiwan / Taiwan		267 590	2.64%
34 775	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	267 590	2.64%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		284 254	2.80%
817	AstraZeneca Plc.	66 942	0.66%
292	AVEVA Group Plc.	15 021	0.15%
2 251	BAE Systems Plc.	14 193	0.14%
2 947	GlaxoSmithKline Plc.	59 133	0.58%
1 387	Meggitt Plc.	9 250	0.09%
11	Reckitt Benckiser Group Plc.	870	0.01%
2 569	Rolls-Royce Holdings Plc.	27 477	0.27%
527	Smith & Nephew Plc.	11 436	0.11%
942	Unilever Plc.	58 679	0.58%
12 913	Vodafone Group Plc.	21 253	0.21%
Vereinigte Staaten / United States		6 192 402	61.03%
324	3M Co.	56 162	0.55%
479	Abbott Laboratories	40 284	0.40%
1 522	AbbVie, Inc.	110 680	1.09%
552	Activision Blizzard, Inc.	26 054	0.26%
1 387	Advanced Micro Devices, Inc.	42 123	0.41%
179	Agilent Technologies, Inc.	13 366	0.13%
61	Align Technology, Inc.	16 696	0.16%
102	Allergan Plc.	17 078	0.17%
159	Alphabet, Inc. "A"	172 165	1.70%
92	Amazon.com, Inc.	174 214	1.72%

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

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

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

Multiflex SICAV - THE SINGULARITY FUND*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
218	AMETEK, Inc.	19 803	0.19%
268	Analog Devices, Inc.	30 249	0.30%
105	ANSYS, Inc.	21 506	0.21%
702	Apple, Inc.	138 940	1.37%
460	Applied Materials, Inc.	20 659	0.20%
7 865	AT&T, Inc.	263 556	2.60%
1 792	Bank of America Corp.	51 968	0.51%
347	Bank of New York Mellon Corp.	15 320	0.15%
339	Baxter International, Inc.	27 764	0.27%
371	Becton Dickinson and Co.	93 496	0.92%
356	Biogen, Inc.	83 258	0.82%
75	Bio-Techne Corp.	15 637	0.15%
728	Boeing Co.	264 999	2.61%
1 079	Boston Scientific Corp.	46 375	0.46%
427	Broadcom, Inc.	122 916	1.21%
518	Cadence Design Systems, Inc.	36 680	0.36%
279	Ciena Corp.	11 475	0.11%
681	Citigroup, Inc.	47 690	0.47%
55	CME Group, Inc.	10 676	0.11%
1 635	Coca-Cola Co.	83 254	0.82%
97	Cognex Corp.	4 654	0.05%
395	Corning, Inc.	13 126	0.13%
376	Corteva, Inc.	11 118	0.11%
558	Danaher Corp.	79 749	0.79%
153	Deere & Co.	25 354	0.25%
1 067	Dell Technologies, Inc. "C"	54 204	0.53%
188	DENTSPLY SIRONA, Inc.	10 972	0.11%
1 344	DuPont de Nemours, Inc.	100 894	0.99%
182	Eaton Corp. Plc.	15 157	0.15%
392	Electronic Arts, Inc.	39 694	0.39%
332	Eli Lilly & Co.	36 782	0.36%
861	Emerson Electric Co.	57 446	0.57%
86	Equifax, Inc.	11 631	0.11%
498	Facebook, Inc. "A"	96 114	0.95%
78	FedEx Corp.	12 807	0.13%
152	First Solar, Inc.	9 983	0.10%
1 687	Ford Motor Co.	17 258	0.17%
134	Fortive Corp.	10 924	0.11%
180	General Dynamics Corp.	32 728	0.32%
3 342	General Electric Co.	35 091	0.35%
354	General Motors Co.	13 640	0.13%
134	Goldman Sachs Group, Inc.	27 416	0.27%
73	Harris Corp.	13 806	0.14%
192	HEICO Corp.	25 692	0.25%
144	Hexcel Corp.	11 647	0.11%
882	Honeywell International, Inc.	153 988	1.52%
1 013	HP, Inc.	21 060	0.21%
319	Incyte Corp.	27 102	0.27%
2 127	Intel Corp.	101 819	1.00%
340	International Business Machines Corp.	46 886	0.46%
310	Intuit, Inc.	81 012	0.80%
206	Ionis Pharmaceuticals, Inc.	13 240	0.13%

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

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

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

Multiflex SICAV - THE SINGULARITY FUND*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 289	Johnson & Johnson	318 812	3.14%
460	Johnson Controls International Plc.	19 003	0.19%
104	Liberty Broadband Corp. "A"	10 695	0.11%
103	Lockheed Martin Corp.	37 445	0.37%
530	Marvell Technology Group Ltd.	12 651	0.12%
20	Mettler-Toledo International, Inc.	16 800	0.17%
119	Microchip Technology, Inc.	10 317	0.10%
2 465	Micron Technology, Inc.	95 124	0.94%
1 838	Microsoft Corp.	246 218	2.43%
88	Moody's Corp.	17 187	0.17%
45	MSCI, Inc.	10 746	0.11%
138	Netflix, Inc.	50 690	0.50%
171	Northrop Grumman Corp.	55 252	0.54%
1 137	NVIDIA Corp.	186 729	1.84%
1 937	Oracle Corp.	110 351	1.09%
76	Palo Alto Networks, Inc.	15 486	0.15%
247	PayPal Holdings, Inc.	28 272	0.28%
906	PepsiCo, Inc.	118 804	1.17%
2 659	Pfizer, Inc.	115 188	1.13%
95	PPG Industries, Inc.	11 087	0.11%
78	Proofpoint, Inc.	9 379	0.09%
114	PTC, Inc.	10 233	0.10%
2 475	QUALCOMM, Inc.	188 273	1.86%
111	Raymond James Financial, Inc.	9 385	0.09%
154	Rockwell Automation, Inc.	25 230	0.25%
29	Roper Technologies, Inc.	10 622	0.10%
85	S&P Global, Inc.	19 362	0.19%
649	salesforce.com, Inc.	98 473	0.97%
334	Schlumberger Ltd.	13 273	0.13%
292	Sensata Technologies Holding Plc.	14 308	0.14%
211	Spirit AeroSystems Holdings, Inc. "A"	17 169	0.17%
152	Square, Inc. "A"	11 025	0.11%
555	Stryker Corp.	114 097	1.12%
949	Symantec Corp.	20 650	0.20%
241	Synopsys, Inc.	31 014	0.31%
190	Take-Two Interactive Software, Inc.	21 571	0.21%
362	Tesla, Inc.	80 893	0.80%
264	Texas Instruments, Inc.	30 297	0.30%
166	Textron, Inc.	8 805	0.09%
287	Thermo Fisher Scientific, Inc.	84 286	0.83%
85	TransDigm Group, Inc.	41 123	0.41%
268	Twitter, Inc.	9 353	0.09%
31	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance, Inc.	10 754	0.11%
277	United Parcel Service, Inc. "B"	28 606	0.28%
1 075	United Technologies Corp.	139 965	1.38%
133	Varian Medical Systems, Inc.	18 105	0.18%
68	Verisk Analytics, Inc.	9 959	0.10%
904	VMware, Inc. "A"	151 158	1.49%
8	Wabtec Corp.	574	0.01%
438	Walmart, Inc.	48 395	0.48%
594	Xilinx, Inc.	70 044	0.69%
242	Xylem, Inc.	20 241	0.20%

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

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

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

Multiflex SICAV - THE SINGULARITY FUND*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
155	Zendesk, Inc.	13 800	0.14%
218	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	25 667	0.25%
149	Zscaler, Inc.	11 419	0.11%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		94	0.00%
Aktien / Equities		94	0.00%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		94	0.00%
73 556	Rolls-Royce Holdings Plc. "C"—Preferred	94	0.00%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		201 334	1.99%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Irland / Ireland		201 334	1.99%
470	iShares VII plc - iShares NASDAQ 100 UCITS ETF EUR - (0.33%)	201 334	1.99%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. /

Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Subfonds aufgelegt:

Subfonds	Auflegungsdatum
Multiflex SICAV -	
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND	6. Juni 2019
THE SINGULARITY FUND	1. Oktober 2018

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
Multiflex SICAV -		
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND	D1-EUR	11. Juni 2019
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND	D2-EUR	11. Juni 2019
LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	D-USD	1. Juli 2019
THE SINGULARITY FUND	D01-USD	1. Oktober 2018
THE SINGULARITY FUND	D02-USD	1. Oktober 2018
THE SINGULARITY FUND	D1-USD	1. Oktober 2018
THE SINGULARITY FUND	D2-USD	1. Oktober 2018

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

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

Sub-fund	Launch date
Multiflex SICAV -	
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND	6 June 2019
THE SINGULARITY FUND	1 October 2018

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

Sub-fund	Share class	Launch date
Multiflex SICAV -		
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND	D1-EUR	11 June 2019
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND	D2-EUR	11 June 2019
LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	D-USD	1 July 2019
THE SINGULARITY FUND	D01-USD	1 October 2018
THE SINGULARITY FUND	D02-USD	1 October 2018
THE SINGULARITY FUND	D1-USD	1 October 2018
THE SINGULARITY FUND	D2-USD	1 October 2018

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Securities Financing Transactions (unaudited)

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

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

Benchmarks

Multiflex SICAV -

CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	STOXX Europe 600 ND
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*	n/a
LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	ICE LIBOR USD 1 Month
THE SINGULARITY FUND*	n/a

*Siehe Appendix I.

Performance**

Multiflex SICAV -

	Aktion	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	B	CHF	-9.77%	-0.12%	15.10%	30.15%	10.84%	-
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	B	EUR	-5.79%	4.28%	11.76%	26.86%	58.11%	-
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	C	CHF	-9.77%	-0.12%	15.14%	30.15%	49.79%	-
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	C	EUR	-5.79%	4.28%	11.77%	26.86%	95.60%	-
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	D	CHF	-9.46%	-0.12%	16.11%	30.15%	12.20%	-
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	D	EUR	-5.47%	4.28%	12.36%	26.86%	59.37%	-
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*	D1	EUR	-	-	-	-	0.87%	0.99%
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*	D2	EUR	-	-	-	-	0.87%	0.99%
LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	D	USD	8.10%	2.37%	-	-	3.03%	3.79%
THE SINGULARITY FUND*	D01	USD	-	-	-	-	0.95%	-0.72%
THE SINGULARITY FUND*	D02	USD	-	-	-	-	0.92%	-0.72%
THE SINGULARITY FUND*	D1	USD	-	-	-	-	0.70%	-0.72%
THE SINGULARITY FUND*	D2	USD	-	-	-	-	0.50%	-0.72%

*Siehe Appendix I.

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

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

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Multiflex SICAV -				
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.63	-	1.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.63	-	1.63
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.62	-	1.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.63	-	1.63
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien D-USD)	USD	0.75	-	0.75
THE SINGULARITY FUND*				
Kumulierende Aktien (Aktien D01-USD)*	USD	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien D02-USD)*	USD	2.14	-	2.14
Kumulierende Aktien (Aktien D1-USD)*	USD	2.26	-	2.26
Kumulierende Aktien (Aktien D2-USD)*	USD	2.50	-	2.50

*Siehe Appendix I.

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

Synthetische „TER“ (Total Expense Ratio)

Subfonds Multiflex SICAV -	Währung	Synthetische TER exklusive Performance Fees der Zielfonds in %	Performance Fees der Zielfonds in %	Synthetische TER inklusive Performance Fees der Zielfonds in %
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*				
Kumulierende Aktien (Aktien D1-EUR)	EUR	1.91	0.01	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien D2-EUR)	EUR	1.91	0.02	1.93

*Siehe Appendix I.

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Benchmarks

Multiflex SICAV -

CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	STOXX Europe 600 ND
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*	n/a
LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	ICE LIBOR USD 1 Month
THE SINGULARITY FUND*	n/a

*See Appendix I.

Performance**

Multiflex SICAV -

	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	B	CHF	-9.77%	-0.12%	15.10%	30.15%	10.84%	-
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	B	EUR	-5.79%	4.28%	11.76%	26.86%	58.11%	-
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	C	CHF	-9.77%	-0.12%	15.14%	30.15%	49.79%	-
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	C	EUR	-5.79%	4.28%	11.77%	26.86%	95.60%	-
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	D	CHF	-9.46%	-0.12%	16.11%	30.15%	12.20%	-
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	D	EUR	-5.47%	4.28%	12.36%	26.86%	59.37%	-
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*	D1	EUR	-	-	-	-	0.87%	0.99%
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*	D2	EUR	-	-	-	-	0.87%	0.99%
LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	D	USD	8.10%	2.37%	-	-	3.03%	3.79%
THE SINGULARITY FUND*	D01	USD	-	-	-	-	0.95%	-0.72%
THE SINGULARITY FUND*	D02	USD	-	-	-	-	0.92%	-0.72%
THE SINGULARITY FUND*	D1	USD	-	-	-	-	0.70%	-0.72%
THE SINGULARITY FUND*	D2	USD	-	-	-	-	0.50%	-0.72%

*See Appendix I.

** The information and returns relate to the past reporting periods and are not indicative of future income.

The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the applicable "SFAMA-Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes".

Total Expense Ratio "TER"

The TER is calculated in accordance with the relevant "SFAMA Guidelines on the Calculation and Disclosure of the TER".

Sub-funds	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Multiflex SICAV -				
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND				
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.63	-	1.63
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.63	-	1.63
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.62	-	1.62
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.63	-	1.63
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND				
Accumulation shares (Shares D-USD)	USD	0.75	-	0.75
THE SINGULARITY FUND*				
Accumulation shares (Shares D01-USD)*	USD	2.12	-	2.12
Accumulation shares (Shares D02-USD)*	USD	2.14	-	2.14
Accumulation shares (Shares D1-USD)*	USD	2.26	-	2.26
Accumulation shares (Shares D2-USD)*	USD	2.50	-	2.50

*See Appendix I.

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Synthetic "TER" (Total Expense Ratio)

Sub-fund Multiflex 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 %
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*				
Accumulation shares (Shares D1-EUR)	EUR	1.91	0.01	1.92
Accumulation shares (Shares D2-EUR)	EUR	1.91	0.02	1.93

*See Appendix I.

Appendix IV - 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:

Multiflex SICAV -

CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

LANSDOWNE ENDOWMENT FUND*

THE SINGULARITY FUND*

* Siehe Appendix I.

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.

Multiflex SICAV -	Art des VaR-Ansatzes	VaR Limit (in %)	Auslastung des VaR Limits		Durchschnittswert	Simulations-Modell**
			Tiefstwert	Höchstwert		
LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	Absolute VaR	20.00%	1.80%	8.58%	4.43%	Monte Carlo
Multiflex SICAV -	Referenz-Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung				
		01.07.2018 - 30.06.2019				
LANSDOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	n/a	Sum of Notionals Approach		216.15%		

* Parameter zum VaR-Simulationsmodell:

VaR-Konzept = RiskMetrics™; VaR-Methode = Monte-Carlo (5 000 Simulationen); Kovarianzen beruhen auf 1-Tages-Renditen; simulierter Zeitraum = 20 Tage; Beobachtungszeitraum (skaliert) = 1 Jahr; Dämpfungsfaktor = 0.97

Appendix IV - 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:

Multiflex SICAV -

CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

LANDSOWNE ENDOWMENT FUND*

THE SINGULARITY FUND*

* See Appendix I.

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.

Multiflex SICAV -	Type of VaR approach	VaR limit (in %)	Use of The VaR limit		Average value	Simulation model**
			Lowest value	Maximum value		
LANDSOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	Absolute VaR	20.00%	1.80%	8.58%	4.43%	Monte Carlo
Multiflex SICAV -	Benchmark-Portfolio	Average Leverage		Sum of Notionals Approach		
		01.07.2018 - 30.06.2019				
LANDSOWNE INSIGHT DISCOVERY FUND	n/a	216.15%				

* Parameters of VaR simulation model:

VaR concept = RiskMetrics™, VaR methodology = Monte Carlo (5,000 simulations), covariances based on 1-day returns, simulated period = 20 days, observation period (scaled) = 1 year, decay factor = 0.97

Sitz der Gesellschaft / Registered office

Multiflex SICAV
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

GAM (Luxembourg) S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 48 44 1
Fax (+352) 26 48 44 44

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8037 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 58 426 30 30
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

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

State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L - 1014 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 49 48 48 1
Fax (+352) 49 48 48 29 00

Rechtsberater / Legal Adviser

Linklaters LLP
35, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 08 1
Fax (+352) 26 08 88 88