

MULTIFLEX SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Halbjahresbericht / Semi-annual report

per 31. Dezember 2023 (ungeprüft) / as at 31 December 2023 (unaudited)

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

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

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

Bei Abweichungen zwischen der 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 LUXEMBURGISCHEM RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Zahlstelle in Luxemburg / Paying Agent in Luxembourg: State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, 49, Avenue J.F. Kennedy, L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

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

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

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

Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Luxembourg) S.A. - Zweigniederlassung Deutschland, Bockenheimer Landstraße 51-53, 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
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) / Notes to the semi-annual report (Appendix)	5
MULTIFLEX SICAV (Umbrella-Fonds) / MULTIFLEX SICAV (umbrella fund)	23
MULTIFLEX SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	25
MULTIFLEX SICAV - LANSDOWNE ENDOWMENT FUND	30
MULTIFLEX SICAV - THE SINGULARITY FUND	37
Appendix I - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix I - Securities Financing Transactions (unaudited)	49
Appendix II - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix II - Additional Information for Shareholders in Switzerland	50
Adressen / Addresses	52

Organisation & Management

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Präsident / Chairman:

Martin Jufer
Global Chief Operating Officer and CEO Switzerland
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:

Freddy Brausch
(bis zum 29. August 2023 / until 29 August 2023)
Independent Director,
Partner, Linklaters LLP
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

Florian Heeren
General Counsel Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Präsident / Chairman:

Martin Jufer
Global Chief Operating Officer and CEO Switzerland
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:

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

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

Sean O'Driscoll
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Marie-Christine Piasta
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Susanne d'Anterroches
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

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

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

Anlageverwalter / Investment Manager(s)

Für den Subfonds / For the sub-fund:
MULTIFLEX SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND:
Carnot Capital AG
Lindenhofweg 4
CH-8806 Bäch

Für den Subfonds / For the sub-fund:
MULTIFLEX SICAV - LANSDOWNE ENDOWMENT FUND:
LANSDOWNE PARTNERS AUSTRIA GmbH
Wallnerstraße 3/21
A - 1010 Wien / Vienna

Organisation & Management

Für den Subfonds / For the sub-fund:
MULTIFLEX SICAV - THE SINGULARITY FUND:
DARA CAPITAL US, Inc
86 SW 8th Street, Suite 2307,
Miami, Florida 33130, USA

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
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg

Rechtsberater / Legal Adviser

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (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 (Zwischen-)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 D3 (für bestimmte Anleger wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien F (für bestimmte Anleger wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien P (für bestimmte Anleger wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Z (für bestimmte Anleger wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.

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

Dividendenausschüttungen

In Bezug auf die ausschüttenden Aktien Cm wird grundsätzlich eine regelmäßige Zwischendividende in der Währung des jeweiligen Subfonds bzw. in der Währung der jeweiligen Aktienskategorie gezahlt.

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes und des ungeprüften Halbjahresberichtes

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

Zusammenfassung

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

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

Rechnungslegung

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Fremdwährungen

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

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

Devisenbewertungsdifferenzen

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

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

Wertpapierbestand

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

NU (noch unveröffentlichte) Wertpapiere

Zum 31. Dezember 2023 beziehen sich die NU-Positionen auf die übliche Handelspraxis auf dem Markt für hypothekarisch gesicherte Wertpapiere, bei der eine Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf eines hypothekarisch gesicherten Wertpapiers zu einem festen zukünftigen Preis zu einem zukünftigen Zeitpunkt eingegangen wird. Zum Zeitpunkt des Kaufs eines NU ist der genaue zugrunde liegende Hypothekenpool, der geliefert werden soll, nicht bekannt, aber die Hauptmerkmale werden spezifiziert. Solche Transaktionen werden mit Finanzinstitutionen abgeschlossen, die auf solche Transaktionen spezialisiert sind.

Zum 31. Dezember 2023 bestanden keine offenen NU-Positionen.

Wertpapierleihe

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

Zum 31. Dezember 2023 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende der Geschäftsperiode.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Commercial Papers

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

Optionen

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

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

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

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

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

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

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

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

Terminkontrakte (Futures)

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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

Devisentermingeschäfte (DTG)

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

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

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

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

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

im Rahmen eines Vertrages dar und wird nicht in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Eventual-Verbindlichkeiten aus diesen Verträgen können durch folgende Punkte reduziert werden: durch erwartete Restforderungen der zugrunde liegenden Referenzverpflichtung; durch Vorauszahlungen bei Ausgabe des Swaps; und durch erhaltene Nettobeträge aus gekauften Credit Default Swap mit identischer Referenzverpflichtung.

Credit Default Swaps werden an jedem Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder Wertpapierhändlern ermittelt. Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente-Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Total Return Swaps (TRS)

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

Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten

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

Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren

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

CFD-Finanzierungsgebühren

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

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs

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

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.

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Steuern

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

Diese Einordnung beruht auf dem Verständnis der 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 Aktienklassen erhoben:

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien A und B/Bh			Aktien D01						
	Aktien C	Aktien D	und D02	Aktien D1	Aktien D2	Aktien D3	Aktien F	Aktien P	Aktien Z	
MULTIFLEX SICAV -										
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	-	1.20%	0.90%	-	-	0.90%	-	-	-	-
LANSLOWNE ENDOWMENT FUND	1.10%	-	-	-	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.60%	-
THE SINGULARITY FUND	-	-	-	0.10%	0.45%	0.65%	0.85%	-	-	0.00%

Performance Fees

MULTIFLEX SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

Zusätzlich zu der oben genannten Verwaltungsgebühr hat der Anlageverwalter Anspruch auf eine jährliche performanceabhängige Entschädigung ("Performancegebühr") ausschliesslich für C-, D- und D2-Aktien, wie nachstehend beschrieben, auf die Wertsteigerung des Nettoinventarwertes der betreffenden Aktienkategorie. Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet und abgegrenzt, und jede am Ende des Geschäftsjahres aufgelaufene Performancegebühr wird nach Ende des Geschäftsjahres an den Anlageverwalter ausgezahlt. Die Performancegebühr wird abzüglich aller Kosten berechnet.

Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung entspricht dem gesamten Lebenszyklus des Subfonds (ausser bei besonderen Ereignissen wie einer Verschmelzung oder der Ersetzung des Anlageverwalters durch einen neuen). Jede Unter-Performance oder jeder Verlust, die während des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung gegenüber der High Water Mark (wie unten definiert) entstanden sind, sollen aufgeholt werden bevor erneut eine Performancegebühr fällig wird. Die Performancegebühr unterliegt einer "High Water Mark" (als erste Voraussetzung) und einer "Hurdle Rate" (als zweite Voraussetzung).

Der Anlageverwalter hat dann Anspruch auf eine Performancegebühr, wenn am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres der Nettoinventarwert pro Aktien über der High-Water-Mark liegt ("Outperformance über der High-Water-Mark", ausgedrückt als Prozentsatz). Darüber hinaus und zum Schutz der Interessen der Anleger muss die prozentuale Rendite der Aktie seit Beginn des Geschäftsjahres diejenige der Hurdle Rate übertreffen ("Outperformance über der Hurdle Rate", ausgedrückt als Prozentsatz). Beide Bedingungen müssen erfüllt sein. Die Hurdle Rate wird auf 5% p.a. festgelegt, und die Berechnungsgrundlage ist der letzte Nettoinventarwert pro Aktien nach Abzug der Performancegebühr des vorangegangenen Geschäftsjahres. Bei der Auflegung des Subfonds oder gegebenenfalls der jeweiligen Aktienkategorie ist die High Water Mark identisch mit dem Erstausgabepreis. Falls der Nettoinventarwert pro Aktien am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres über der High Water Mark liegt und eine Performancegebühr kristallisiert wird, wird die High Water Mark für das neue Geschäftsjahr auf den am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres berechneten Nettoinventarwert nach Abzug der Performancegebühr gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Water Mark unverändert.

Die Grundlage für die Berechnung der Performancegebühr für die jeweilige Aktienkategorie ist die "tägliche Outperformance", die den niedrigeren Wert zwischen der "Outperformance der Aktienkategorie" und der "täglichen Performance der Aktienkategorie" darstellt. Die "Outperformance der Aktienkategorie" entspricht dem niedrigeren Wert zwischen der Outperformance gegenüber der High Water Mark und der Outperformance über der Hurdle Rate. Die "tägliche Performance der Aktienkategorie" (ausgedrückt als Prozentsatz) stellt die Differenz zwischen der täglichen Rendite der Aktienkategorie und der täglichen Rendite der Hurdle Rate an einem Bewertungstag dar, wobei:

- Die tägliche Rendite der Aktienkategorie (ausgedrückt als Prozentsatz) sich aus der Teilung des Nettoinventarwertes pro Aktien am Bewertungstag durch den Nettoinventarwert pro Aktien nach Abzug der Performancegebühr am vorherigen Bewertungstag ergibt;
- Die tägliche Rendite der Hurdle Rate (ausgedrückt als Prozentsatz) sich aus der Ermittlung der Rendite der Hurdle Rate (Zinssatz) ergibt, die für den Bewertungstag gilt.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Die Höhe der Performancegebühr entspricht 10% der täglichen Outperformance und ergibt sich aus der Anwendung der täglichen Outperformance auf den Referenz-NIW pro Aktien, multipliziert mit dem Prozentsatz der Performancegebühr der jeweiligen Aktienkategorie. Der Referenz-NIW entspricht für einen Bewertungstag dem NIW pro Aktien nach Abzug der Performancegebühr des vorherigen Bewertungstages, multipliziert mit der Anzahl der an diesem Tag im Umlauf befindlichen Aktiendeckelungen der jeweiligen Aktienkategorie. Folglich tragen Aktien, die während des Geschäftsjahres gezeichnet werden, nicht automatisch zur Performancegebühr bei, die im Zeitraum vor der Zeichnung kumuliert wurde. Darüber hinaus wird bei Aktien, die an einem Bewertungstag während des Geschäftsjahres zurückgenommen werden, die bestehende Performancegebühr, die im Zeitraum vor der Rücknahme erhalten wurde, nicht allein durch die Auswirkungen der Rücknahme reduziert.

MULTIFLEX SICAV - LANSDOWNE ENDOWMENT FUND

A-, F-, P-Aktien

Zusätzlich zu der oben genannten Verwaltungsgebühr hat der Anlageverwalter Anspruch auf eine jährliche performanceabhängige Entschädigung ("Performancegebühr"), basierend auf den Anstieg des Nettoinventarwerts der jeweiligen Aktienkategorie unter den nachfolgend genannten Bedingungen.

Die Performancegebühr ist abhängig von einem Vergleichsindex. Der Anlageverwalter hat Anspruch auf eine Performancegebühr für die unten aufgeführten Aktienkategorien, wenn am letzten Bewertungstag des Geschäftsjahres die Rendite der Aktienkategorie vor Abzug der Performancegebühr und abzüglich aller Kosten im Zusammenhang mit der betreffenden Aktienkategorie (z. B. Verwaltungsgebühren und andere anwendbare Gebühren) seit Beginn des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung ("Referenzzeitraum für die Wertentwicklung", nachstehend definiert) oder, falls dies nicht der Fall ist, seit Beginn des Geschäftsjahres die Rendite des Vergleichsindex übersteigt ("Outperformance über dem Vergleichsindex", ausgedrückt als Prozentsatz).

Vergleichsindex für die Berechnung der Performance Fees

EUR Aktienkategorie	50% MSCI World NR Index und 50% Barclays Global Aggregate Bond Index, EUR-Hedged
GBP Aktienkategorie	50% MSCI World NR Index und 50% Barclays Global Aggregate Bond Index, GBP-Hedged
CHF Aktienkategorie	50% MSCI World NR Index und 50% Barclays Global Aggregate Bond Index, CHF-Hedged
USD Aktienkategorie	50% MSCI World NR Index und 50% Barclays Global Aggregate Bond Index, USD-Hedged

In jedem Fall werden diese Vergleichsindizes auf monatlicher Basis neu gewichtet. Für die Berechnung der täglichen Rendite dient der Wert des jeweiligen Vergleichsindex am letzten Tag des Vormonats (oder ab Auflegung) als Bezugspunkt zu Beginn eines jeden Monats bis zum folgenden Monatsende.

Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungstag berechnet und zurückgestellt, und jede am Ende des Geschäftsjahres zurückgestellte Performancegebühr wird nach Ablauf des Geschäftsjahres kristallisiert und dem Anlageverwalter ausgezahlt. Die Performancegebühr wird auf der Grundlage des Nettoinventarwerts der betreffenden Aktienkategorie vor Abzug der Performancegebühr und nach Abzug aller Kosten, Verbindlichkeiten und Verwaltungsgebühren berechnet und zur Berücksichtigung aller Zeichnungen, Rücknahmen und Dividenden angepasst. Am Ende eines jeden Geschäftsjahres wird die dann aufgelaufene, zahlbare Performancegebühr festgestellt und an den Anlageverwalter ausgezahlt. Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung wird rollierend auf fünf Jahre festgelegt, es sei denn, es handelt sich um besondere Ereignisse wie eine Verschmelzung oder den Wechsel des Anlageverwalters. Folglich kann eine Performancegebühr nur beansprucht werden, wenn die Underperformance gegenüber dem Vergleichsindex in den vorangegangenen fünf Jahren aufgeholt wurde.

Am Ende dieses Zeitraums kann der Mechanismus für den Ausgleich für die Outperformance in der Vergangenheit zurückgesetzt werden. Erst am Ende von fünf Jahren mit einer insgesamt unterdurchschnittlichen Wertentwicklung im Referenzzeitraum können die Verluste auf einer jährlich rollierenden Basis teilweise zurückgesetzt werden, indem das erste Jahr der Wertentwicklung des aktuellen Referenzzeitraums für die Wertentwicklung der Aktienkategorie abgeschrieben wird. Innerhalb des betreffenden Referenzzeitraums für die Wertentwicklung können die Verluste des ersten Jahres durch Gewinne in den folgenden Jahren des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung ausgeglichen werden.

Die maximale Performancegebühr als Prozentsatz der Outperformance über dem Vergleichsindex ist wie folgt:

A-Aktien	20%
F-Aktien	15%
P-Aktien	15%

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Performance fees nach Klasse zum Ende des Berichtszeitraums:

Subfonds	Aktien	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 31. Dezember 2023
MULTIFLEX SICAV -				
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien D2-CHF)	CHF	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien D2-EUR)	EUR	-	-%*
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND	Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien F-CHF)	CHF	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien F-EUR)	EUR	-	-%*
	Kumulierende Aktien (Aktien P-EUR)	EUR	-	-%*

* Diese Aktienklasse hat Anspruch auf die Performancegebühren gemäß dem Prospekt.

Dienstleistungsgebühr (Servicing Fee)

Die Entschädigung der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, der Hauptverwaltungs-, Hauptzahl-, Namensregister- und Umschreibungsstelle erfolgt separat und beträgt maximal 0,40% p.a. Sofern dies im Prospekt in einem Besonderen Teil ausdrücklich vorgesehen ist, kann die Dienstleistungsgebühr maximal 0,50% p.a. betragen.

Nebenkosten

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

Kosten für die operative Führung und Überwachung der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft, für Steuerberatungs-, Rechts- und Abschlussprüfungsdienste, Kauf und Verkauf von Wertpapieren, staatliche Abgaben, Einberufung der Generalversammlung, Ausstellung von Aktienbestätigungen, Herstellung von Rechenschaftsberichten und Prospekten, Vertriebsunterstützung, Ausgabe und Rücknahme von Aktien, die Zahlung der Ausschüttungen, Zahlstellen und Vertreter, der State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, 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 Brokerggebühren, Erstattung von Auslagen an die Depotbank und alle anderen Vertragspartner der Gesellschaft, Berechnung und Veröffentlichung des Nettoinventarwerts je Aktie und der Aktienpreise.

Sofern diese Aufwendungen und Kosten für alle Subfonds gleichermaßen gelten, werden jedem Subfonds die Kosten anteilig in Rechnung gestellt, die seinem Aktien am Volumen des Gesamtvermögens der Gesellschaft entsprechen. Sofern Aufwendungen und Kosten nur für einen oder mehrere Subfonds anfallen, werden die Kosten vollständig dem betreffenden Subfonds bzw. den betreffenden Subfonds in Rechnung gestellt. Marketing- und Werbeaufwendungen dürfen nur im Einzelfall nach Beschluss des Vorstandes erhoben werden.

Gründungskosten

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisionskosten	Gründungskosten	Professionals Fees	Aufsichtsgebühren	Dienstleistungsgebühr	Performance fees	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
MULTIFLEX SICAV -									
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	CHF	5 063	-	30 041	1 227	127 624	0	65	164 020
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND	EUR	4 777	-	22 625	905	66 056	0	459	94 822
THE SINGULARITY FUND	USD	7 335	1 764	36 972	7 634	85 101	-	-	138 806

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

Wesentliche Entwicklungen in der Berichtsperiode

GAM hat eine Vereinbarung über den Verkauf seines Geschäfts "Fund Management Services" für Drittfonds in Luxemburg an die Carne Group getroffen. Der Abschluss der Transaktion wird für den Anfang 2024 erwartet, was zu einem Wechsel der Verwaltungsgesellschaft für den Fonds von GAM (Luxembourg) S.A. zu Carne Group führen wird. Die Transaktion unterliegt der Genehmigung durch die Aufsichtsbehörden und anderen operativen Umsetzungs- und üblichen Bedingungen für derartige Transaktionen. Sobald letztere erfüllt sind, wird die Transaktion den Anlegern über spezielle Mitteilungen an die Aktionäre in Übereinstimmung mit den geltenden Vorschriften mitgeteilt.

Am 29. August 2023 trat Freddy Brausch als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft zurück.

Notes to the semi-annual report (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.
- D3 shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- F shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- P shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.
- Z shares (for determined investors as defined in the Prospectus): Shares without distribution of income and/or capital gains.

B and D 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, in the currency of the respective sub-fund or in the currency of the respective share class.

Accounting principles

Presentation of the financial statements and the unaudited semi-annual report

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

Aggregation

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

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

Accounting

The financial statements 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.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Foreign currencies

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

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

Foreign exchange differences

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

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

Securities portfolio

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

TBA (to be announced) Securities

As at 31 December 2023, TBA positions refer to the common trading practice in the mortgage-backed securities market in which a commitment to buy or sell a mortgage backed security for a fixed future price at a future date is given. At the time of purchase of a TBA, the exact underlying pool of mortgages that is to be delivered is not known, but the main characteristics are specified. Such transactions are entered into with financial institutions specialised in such transactions.

There are no TBA as at 31 December 2023.

Securities lending

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

There were no outstanding securities lending positions as at 31 December 2023.

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Options

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

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

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

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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.

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

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

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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 income/expenses from bank accounts

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

Net interest income/expenses from securities

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

CFD Financing Fees

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

Net amortisation / Net accretion

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

Taxation

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

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

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

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

Taxes

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

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

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 and D02	Shares D1	Shares D2	Shares D3	Shares F	Shares P	Shares Z
MULTIFLEX SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	-	1.20%	0.90%	-	-	0.90%	-	-	-	-
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND	1.10%	-	-	-	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.60%	-
THE SINGULARITY FUND	-	-	-	0.10%	0.45%	0.65%	0.85%	-	-	0.00%

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Performance Fees

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") on C, D, and D2 shares only as set out below on the appreciation in the net asset value per relevant share class.

The Performance Fee will be calculated and accrued on each Valuation Day and any accrued Performance Fee at the end of the financial year will be crystallised and paid out to the Investment Manager after the end of the financial year. The Performance Fee will be calculated net of all costs.

The performance reference period corresponds to the entire life-cycle of the sub-fund (except for special events such as merger or the replacement of the Investment Manager by a new one). As such, any underperformance or loss previously incurred during the performance reference period against the High Water Mark (as defined below) should be recovered before a Performance Fee becomes payable again.

The Performance Fee is subject to a "High Water Mark" (as the main pre-requisite) and a "Hurdle Rate" (as a secondary pre-requisite).

The Investment Manager is only entitled to receive a Performance Fee if, on the last Valuation Day of the financial year, the NAV per share is above the High Water Mark ("Outperformance over the High Water Mark", expressed in percentage). In addition to it and with the purpose of protecting the interests of investors, the percentage return of the share since the beginning of the financial year is to outperform that of the Hurdle Rate ("Outperformance over the Hurdle Rate", expressed in percentage). Both conditions must be met.

The Hurdle Rate is set at 5% p.a., and the basis for calculation is the last NAV per share after deduction of the Performance Fee of the previous financial year.

When the sub-fund or, where applicable, a given share category is launched, the High Water Mark is identical to the initial issue price. If the NAV per share on the last Valuation Day of the financial year is above the High Water Mark and a Performance Fee is crystallised, the High Water Mark for the new financial year will be set at the NAV calculated on last Valuation Day of the financial year after deduction of the Performance Fee. In all other cases, the High Water Mark will remain unchanged. The basis for calculating the Performance Fee for the share category will be the "Daily Outperformance" which represents the lower of the "Class Outperformance" and the "Class Daily Performance". The "Class Outperformance" of the share category corresponds to the lower value between the Outperformance over the High Water Mark and the Outperformance over the Hurdle Rate.

The "Class Daily Performance" (expressed in percentage) represents the difference for a Valuation Day between the Class Daily Return and the Hurdle Rate Daily Return whereas:

- Class Daily Return (expressed in percentage) is obtained by dividing the NAV per share on the Valuation Day by the NAV per share after deduction of the Performance Fee on the previous Valuation Day.
- Hurdle Rate Daily Return (expressed in percentage) is obtained by determining the return that corresponds to the return of the Hurdle Rate that applies for the Valuation Day.

The amount of the Performance Fee is equal to 10% of the Daily Outperformance and will be obtained by applying the Daily Outperformance to the Reference NAV per share multiplied by the Performance Fee rate of the share category. The Reference NAV corresponds for a Valuation Day to the NAV per share after deduction of the Performance Fee of the previous Valuation Day multiplied by the number of shares of the respective share category in circulation that day.

Consequently, the shares subscribed during the financial year will not automatically contribute to the Performance Fee acquired during the period preceding the subscription. In addition, for shares that are redeemed during the financial year, the existing Performance Fee received during the period preceding the redemption will not be subject to reduction due solely to the effect of the redemption.

MULTIFLEX SICAV - LANSLOWNE ENDOWMENT FUND

A-, F-, P- shares

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.

The Performance Fee is subject to a Benchmark.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

The Investment Manager is entitled to a Performance Fee for the share categories listed below, if, on the last Valuation Day of the accounting year, the rate of return of the share category before deduction of the Performance Fee and net of all costs relating to the relevant share category (e.g. management fees and other applicable fees) since the beginning of the Performance Reference Period ("Performance Reference Period", defined after) or if not the case since the beginning of the accounting year, is to exceed that of the Benchmark ("Outperformance of the Benchmark", expressed in percentages).

Benchmark for the calculation of the Performance Fee

EUR Share Category	50% MSCI World NR Index and 50% Barclays Global Aggregate Bond Index, EUR-Hedged
GBP Share Category	50% MSCI World NR Index and 50% Barclays Global Aggregate Bond Index, GBP-Hedged
CHF Share Category	50% MSCI World NR Index and 50% Barclays Global Aggregate Bond Index, CHF-Hedged
USD Share Category	50% MSCI World NR Index and 50% Barclays Global Aggregate Bond Index, USD-Hedged

In each instance, these reference indices are rebalanced on a monthly basis. For purposes of daily return calculations, the value of the respective Benchmark on the last day of the previous month (or from inception) will serve as reference point at the beginning of each month until the following month-end.

The Performance Fee is calculated and accrued on every Valuation Day and any accrued Performance Fee at the end of each accounting year will be crystallised and to be paid out to the Investment Manager after the end of the accounting year.

The Performance Fee is calculated on the basis of the net asset value of the relevant share category before deduction of the Performance Fee and after deduction of all expenses, liabilities, and management fees, and is adjusted to take account of all subscriptions, redemptions and dividends. according to the percentage and conditions as defined below and accrued on every Valuation Day. At the end of each accounting year, the then accrued payable performance fee will be crystallized and is to be paid out to the Investment Manager.

The Performance Reference Period is set equal to five years on a rolling basis except for special events such as merger or the replacement of the Investment Manager. As a result, a Performance Fee may only be claimed if underperformance against Benchmark during the previous five years has been clawed back.

At the end of this period, the mechanism for the compensation for past outperformance can be reset. Only at the end of five years of overall underperformance over the Performance Reference Period, losses can be partially reset on a yearly rolling basis, by writing off the first year of performance of the current Performance Reference Period of the share category. Within the relevant Performance Reference Period, losses of the first year can be offset by gains made within the following years of the Performance Reference Period.

The maximum Performance Fee as a percentage of the Outperformance of the Benchmark is as follows:

A-Shares	20%
F-Shares	15%
P-Shares	15%

D1- and D2-Shares

The Share Categories D1- and D2-Shares are not entitled to a Performance Fee.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Performance fees by share class as at period end:

Sub-fund	Share class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of the net assets of the share class as at 31 December 2023
MULTIFLEX SICAV -				
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	-	-%*
	Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	-	-%*
	Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	-	-%*
	Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	-	-%*
	Accumulation shares (Shares D2-CHF)	CHF	-	-%*
	Accumulation shares (Shares D2-EUR)	EUR	-	-%*
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND	Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	-	-%*
	Accumulation shares (Shares F-CHF)	CHF	-	-%*
	Accumulation shares (Shares F-EUR)	EUR	-	-%*
	Accumulation shares (Shares P-EUR)	EUR	-	-%*

* This share class is eligible to the performance fee as per the prospectus.

Servicing Fee

The remuneration of the Management Company, Depository, Central Administration, Principal Paying Agent, Registrar and Transfer Agent is paid separately and amounts to a maximum of 0.40% p.a. Where this is expressly foreseen in the Special Part of the prospectus, the Servicing Fee may amount to a maximum of 0.50%.

Additional costs

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

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

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 sub-funds 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.

Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Formation expenses	Professional fees	Regulatory fees	Servicing Fee	Performance fees	Other expenses	Total
MULTIFLEX SICAV -									
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND	CHF	5 063	-	30 041	1 227	127 624	0	65	164 020
LANSDOWNE ENDOWMENT FUND	EUR	4 777	-	22 625	905	66 056	0	459	94 822
THE SINGULARITY FUND	USD	7 335	1 764	36 972	7 634	85 101	-	-	138 806

Notes on target fund expenses

It should be noted that in connection with the acquisition of target funds, in addition to the costs that are charged to the sub-fund's assets in accordance with the provisions of the prospectus and the Articles of Association, costs for administration, the custodian and auditor's fees, taxes as well as other costs, commission and expenses may apply to the target funds, and as a result, similar costs may be paid multiple times.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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

Significant events during the period

GAM has entered into an agreement to sell its third-party "Fund Management Services" business in Luxembourg to Carne Group. The Transaction is expected to close during the first quarter of 2024 which will lead to a change in Management Company for the Fund from GAM (Luxembourg) S.A. to Carne Group. The Transaction is subject to regulatory approvals and other operational implementation and customary conditions for such transactions. Upon fulfilment of the latter, the Transaction will eventually be communicated to the investors via dedicated shareholder notices in accordance with the applicable rules.

On 29 August 2023, Freddy Brausch resigned as director of the Company.

MULTIFLEX SICAV

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 24 361 794 563)	23 396 401 894
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	4 991
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	171 288 111
- Optionen / Options	36 246
Bankguthaben / Bank deposits	715 911 629
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	77 804 143
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	43 238
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	6 074 120
Forderungen aus Swaps / Receivables on swaps	4 180
Gründungskosten / Formation expenses	4 043
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	272 251 836
Sonstige Forderungen / Other receivables	627
Total Aktiva / Total Assets	24 639 825 058

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	5 338
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	104 527 041
Bankschulden / Bank liability	13 992 739
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	4 378 658
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	330 511
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	5 608 842
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	1 975 826
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	601 334
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 282 148
Total Passiva / Total Liabilities	132 702 437
Nettovermögen / Net Assets	24 507 122 621

MULTIFLEX SICAV

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	13 689 899
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	391 829 105
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	4 308 158
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	11 422 113
Sonstige Erträge / Other income	261 886

Total Ertrag / Total Income

421 511 161

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	343 579
Verwaltungsgebühren / Management Fees	12 169 391
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 188 408
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	4 870 092

Total Aufwand / Total Expenses

18 571 470

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

402 939 691

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

- Wertpapieren / Securities	-195 142 118
- Optionen / Options	40 011
- Swaps	-1 409
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-20 833 928
- Futures	6 673
- Fremdwährungen / Foreign currencies	60 160 174
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-158 578

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

247 010 516

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	769 081 143
- Optionen / Options	-1 087
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-7 054 734
- Futures	118
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 252 507

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 006 783 449

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

30. Juni 2023 /

30 June 2023

31. Dezember 2023 /

31 December 2023

CHF

CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	25 022 572 933	24 788 633 659
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-619 847 256	-1 171 260 712
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	474 966 397	1 006 783 449
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-9 852 072	-7 582 552
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-79 206 343	-109 451 223
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	24 788 633 659	24 507 122 621

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

per 31. Dezember 2023 in CHF / as at 31 December 2023 in CHF

1 EUR = 0.9297288 CHF

1 USD = 0.8416500 CHF

MULTIFLEX SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 92 712 756)	105 531 970
Bankguthaben / Bank deposits	3 625 634
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	206
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	41 934
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	29 528

Total Aktiva / Total Assets

109 229 272

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	730 725
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	285 723
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	80 174
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	4 409
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	26 202

Total Passiva / Total Liabilities

1 127 233

Nettovermögen / Net Assets

108 102 039

MULTIFLEX SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	289 105
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	20 638
Sonstige Erträge / Other income	177 333

Total Ertrag / Total Income

487 076

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	18 517
Verwaltungsgebühren / Management Fees	483 314
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	8 519
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	164 020

Total Aufwand / Total Expenses

674 370

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-187 294

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

- Wertpapieren / Securities	908 591
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 578
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-700 668

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

22 207

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-3 895 419
- Fremdwährungen / Foreign currencies	31 221

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-3 841 991

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
CHF

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	89 889 492	109 420 489
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	19 053 452	-3 841 991
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	477 545	2 523 541
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	109 420 489	108 102 039

*Siehe Seite 12. / See page 21.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTIFLEX SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	3 992.40	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	522.68	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	3 128.36	5 831.44	5 813.04
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1 812.50	2 321.74	2 251.24
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	29 562.03	28 885.70	30 002.85
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	17 066.16	17 769.03	17 626.04
Kumulierende Aktien (Aktien D2-CHF) / Accumulation shares (Shares D2-CHF)	71.09	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien D2-EUR) / Accumulation shares (Shares D2-EUR)	1 620.16	1 589.89	2 292.78
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	89 889 492	109 420 489	108 102 039
	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)	1 230.43	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1 945.93	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 663.17	2 017.78	1 940.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	2 412.91	2 992.93	3 021.32
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF) / Accumulation shares (Shares D-CHF)	1 257.43	1 530.79	1 474.44
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR) / Accumulation shares (Shares D-EUR)	1 981.50	2 464.68	2 492.28
Kumulierende Aktien (Aktien D2-CHF) / Accumulation shares (Shares D2-CHF)	1 257.86	1 531.50	1 475.18
Kumulierende Aktien (Aktien D2-EUR) / Accumulation shares (Shares D2-EUR)	2 017.59	2 507.70	2 535.77

MULTIFLEX SICAV - CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		105 531 970	97.62%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		105 531 970	97.62%
Aktien / Equities		105 531 970	97.62%
Österreich / Austria		9 267 321	8.57%
93 000	ANDRITZ AG	4 876 613	4.51%
29 000	PIERER Mobility AG	1 328 200	1.23%
109 000	Wienerberger AG	3 062 508	2.83%
Belgien / Belgium		7 410 822	6.85%
55 000	Melexis NV	4 666 077	4.31%
290 000	X-Fab Silicon Foundries SE ^{a)}	2 744 745	2.54%
Frankreich / France		5 577 201	5.16%
33 000	Schneider Electric Se	5 577 201	5.16%
Deutschland / Germany		11 285 699	10.44%
29 000	Energiekontor AG	2 229 769	2.06%
84 000	Friedrich Vorwerk Group SE	1 210 507	1.12%
115 000	Infineon Technologies AG	4 041 531	3.74%
35 000	Nemetschek SE	2 553 779	2.36%
45 000	VERBIO Vereinigte BioEnergie AG	1 250 113	1.16%
Israel / Israel		1 142 287	1.06%
14 500	SolarEdge Technologies, Inc.	1 142 287	1.06%
Norwegen / Norway		683 716	0.63%
250 000	MAGnora ASA	683 716	0.63%
Schweden / Sweden		21 452 665	19.84%
214 000	AFRY AB	2 496 743	2.31%
220 000	Atlas Copco AB	3 188 680	2.95%
406 000	Hexagon AB	4 101 055	3.79%
850 000	Instalco AB	2 903 393	2.69%
240 000	Inwido AB	2 709 889	2.51%
500 000	Nibe Industrier AB	2 956 425	2.73%
170 000	Sandvik AB	3 096 480	2.86%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in 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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Schweiz / Switzerland		34 676 790	32.08%
122 000	ABB Ltd.	4 550 600	4.21%
141 000	Accelleron Industries AG	3 702 660	3.42%
11 200	Belimo Holding AG	5 194 560	4.81%
24 500	BKW AG	3 662 750	3.39%
5 800	EMS-Chemie Holding AG	3 949 800	3.65%
2 000	LEM Holding SA	4 150 000	3.84%
90 000	Meier Tobler Group AG	3 325 500	3.08%
29 000	Sensirion Holding AG ^{a)}	2 418 600	2.24%
13 600	Sika AG	3 722 320	3.44%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		4 276 028	3.96%
130 000	Concentric AB	1 949 905	1.81%
500 000	Volusion Group PLC	2 326 123	2.15%
Vereinigte Staaten / United States		9 759 441	9.03%
28 000	Chart Industries, Inc.	3 212 780	2.97%
10 500	Cummins, Inc.	2 117 158	1.96%
16 000	Hubbell, Inc.	4 429 503	4.10%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 50 198 629)	53 234 078
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	5 368
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	6 488
- Optionen / Options	38 986
Bankguthaben / Bank deposits	85 924
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	40 339
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	3 111

Total Aktiva / Total Assets

53 414 294

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	5 741
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 623
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	2
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	338
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	802
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	17 868

Total Passiva / Total Liabilities

29 374

Nettovermögen / Net Assets

53 384 920

MULTIFLEX SICAV - LANSDOWNE ENDOWMENT FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	129 193
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	394
Sonstige Erträge / Other income	10

Total Ertrag / Total Income

129 597

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	735
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 944
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 668
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	94 822

Total Aufwand / Total Expenses

99 169

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

30 428

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

- Wertpapieren / Securities	298 821
- Optionen / Options	43 035
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	13 976
- Futures	12 551
- Fremdwährungen / Foreign currencies	19 328

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

418 139

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 183 038
- Optionen / Options	-1 169
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 150
- Futures	127
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-391

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 601 894

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	39 735 319	41 564 607
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 550 579	2 601 894
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	<u>278 709</u>	<u>9 218 419</u>
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	<u>41 564 607</u>	<u>53 384 920</u>

*Siehe Seite 12. / See page 21.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTIFLEX SICAV - LANSDOWNE ENDOWMENT FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	717.00	1 111.00	1 528.70
Kumulierende Aktien (Aktien D1-EUR) / Accumulation shares (Shares D1-EUR)	17 920.00	17 920.00	17 920.00
Kumulierende Aktien (Aktien D2-EUR) / Accumulation shares (Shares D2-EUR)	2 143.00	2 209.00	2 229.00
Kumulierende Aktien (Aktien F-CHF) / Accumulation shares (Shares F-CHF)	300.00	413.00	793.32
Kumulierende Aktien (Aktien F-EUR) / Accumulation shares (Shares F-EUR)	15 027.84	15 116.12	22 749.95
Kumulierende Aktien (Aktien P-EUR) / Accumulation shares (Shares P-EUR)	427.52	396.90	387.16
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	39 735 319	41 564 607	53 384 920
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	93.86	96.96	101.72
Kumulierende Aktien (Aktien D1-EUR) / Accumulation shares (Shares D1-EUR)	1 128.21	1 171.94	1 236.58
Kumulierende Aktien (Aktien D2-EUR) / Accumulation shares (Shares D2-EUR)	1 127.54	1 170.99	1 235.44
Kumulierende Aktien (Aktien F-CHF) / Accumulation shares (Shares F-CHF)	904.01	926.39	943.89
Kumulierende Aktien (Aktien F-EUR) / Accumulation shares (Shares F-EUR)	1 085.40	1 127.58	1 189.76
Kumulierende Aktien (Aktien P-EUR) / Accumulation shares (Shares P-EUR)	1 055.54	1 089.73	1 146.26

MULTIFLEX SICAV - LANSDOWNE ENDOWMENT FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		53 234 078	99.72%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		740 958	1.39%
Aktien / Equities		740 958	1.39%
Schweiz / Switzerland		62 928	0.12%
600	Nestle SA	62 928	0.12%
Vereinigte Staaten / United States		678 030	1.27%
2 100	Berkshire Hathaway, Inc.	678 030	1.27%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		52 493 120	98.33%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Luxemburg / Luxembourg		27 429 698	51.38%
620	Alma Capital Investment Funds - Alma Recurrent Global Natural Resources Fund "I USD" - (0.95%)	89 920	0.17%
5 500	Amundi Index Solutions - AMUNDI S&P 500 BUYBACK UCITS ETF "EUR" - (0.15%)	1 357 400	2.54%
960	AQR UCITS Funds - AQR Delphi Long-Short Equity "IAE1 EUR" - (0.60%)	122 890	0.23%
33 700	Ashmore SICAV - Emerging Markets Local Currency Bond Fund "Institutional USD" - (0.95%)	2 021 420	3.79%
1 300	Berenberg Eurozone Focus Fund "I EUR" - (1.25%)	174 577	0.33%
725	BlackRock Global Funds - United Kingdom Fund "D2 GBP" - (0.75%)	120 824	0.23%
2 350	Candriam Bonds SICAV - Global High Yield "I EUR" - (0.55%)	634 218	1.19%
113 500	Capital International Fund - Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX) "Z USD" - (0.75%)	1 250 437	2.34%
3 150	Coeli SICAV I - Frontier Markets Fund "I EUR" - (1.25%)	506 866	0.95%
275	CS Investment Funds 2 SICAV - Credit Suisse (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long/Short Fund "EB EUR" - (0.70%)	352 860	0.66%
905	EquityFlex "I USD" - (0.50%)	2 517 221	4.71%
330	EuroEquityFlex "I EUR" - (0.50%)	392 905	0.74%
3 500	Fidcum SICAV - Contrarian Value Euroland "C EUR" - (0.80%)	248 360	0.46%
50	GAM Multistock SICAV - Swiss Small & Mid Cap Equity "C CHF" - (0.65%)	80 915	0.15%
3 900	Goldman SACHS Funds SICAV - Goldman SACHS Japan Equity Partners Portfolio "R JPY" - (0.75%)	565 946	1.06%
300	Helium Fund SICAV - Helium Selection "S EUR" - (1.00%)	523 610	0.98%
6 200	Janus Henderson Horizon Fund - Janus Henderson Horizon Japanese Smaller Companies Fund "I2 JPY" - (1.00%)	383 067	0.72%
315	Kempfen International Funds - Global Listed Infrastructure Fund "I EUR" - (0.70%)	469 199	0.88%
300	Long Term Investment Fund (SIA) - Natural Resources "USD" - (1.50%)	45 253	0.08%
620	Lumyna Funds - Lumyna - Bofa MLCX Commodity Alpha UCITS Fund "B EUR" - (0.60%)	120 249	0.23%
1 650	Lumyna Funds PLC - York Asian Event-driven UCITS Fund "B EUR" - (1.50%)	233 986	0.44%
1 667	Lumyna-Marshall Wace UCITS SICAV - Lumyna-MW ESG (Market Neutral) TOPS UCITS Fund "B EUR" - (1.50%)	195 955	0.37%
8 600	Matthews Asia Funds - China Small Companies Fund "I USD" - (1.00%)	163 958	0.31%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in 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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
114 000	Morgan Stanley Investment Funds - Emerging Markets Local, Income Fund "Z USD" - (0.65%)	1 108 369	2.08%
39 400	Morgan Stanley Investment Funds - Global Bond Fund "ZH1 EUR (Hedged)" - (0.45%)	958 602	1.80%
11 250	Morgan Stanley Investment Funds - Global Infrastructure Fund "I USD" - (0.85%)	475 705	0.89%
13 000	Morgan Stanley Investment Funds - Global Property Fund "Z USD" - (0.85%)	443 670	0.83%
1 120	Partners Group Listed Investments - Listed Private Equity "I EUR" - (1.15%)	524 205	0.98%
9 000	RBC Funds (Lux) - Emerging Markets Value Equity Fund "O USD" - (0.85%)	1 021 566	1.91%
3 200	Robeco Capital Growth Fund - Robeco QI Dynamic High Yield "IH EUR" - (0.40%)	477 024	0.89%
4 800	Robeco QI Global Dynamic Duration SICAV "IH EUR (hedged)" - (0.35%)	690 528	1.29%
1 700	Schroder GAIA SICAV - Cat Bond "IF EUR (hedged)" - (1.10%)	2 500 802	4.68%
2 850	Schroder International Selection Fund - Global Cities "C USD" - (0.75%)	525 984	0.99%
3 000	Schroder International Selection Fund - Global Emerging Markets Smaller Companies "C USD" - (1.00%)	503 654	0.94%
28 000	Schroder International Selection Fund - QEP Global Core "C USD" - (0.28%)	1 329 405	2.49%
2 800	Schroder International Selection Fund SICAV - Swiss Equity "C CHF" - (0.75%)	161 600	0.30%
47 400	T. Rowe Price Funds SICAV - Frontier Markets Equity Fund "Q USD" - (1.10%)	607 599	1.14%
2 400	T. Rowe Price Funds SICAV - Global Natural Resources Equity Fund "Q USD" - (0.75%)	26 984	0.05%
41 000	The Jupiter Global Fund - Jupiter Dynamic Bond "I EUR" - (0.50%)	355 470	0.67%
3 600	UBS (Lux) Bond SICAV - Convert Global "Q EUR (hedged)" - (0.72%)	793 188	1.49%
5 850	UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - MSCI Canada UCITS ETF "A EUR" - (0.33%)	216 333	0.40%
2 500	Vontobel Fund - Emerging Markets Corporate Bond "HI EUR" - (0.55%)	226 975	0.42%
2 000	Vontobel Fund - Emerging Markets Debt "HI EUR (hedged)" - (0.55%)	222 220	0.42%
6 750	Vontobel Fund - mtX Sustainable Emerging Markets Leaders "I USD" - (0.83%)	934 117	1.75%
1 730	Xtrackers - LPX Private Equity Swap UCITS ETF "1C EUR" - (0.50%)	188 708	0.35%
2 600	Xtrackers II - Global Inflation-Linked Bond UCITS ETF "1C EUR" - (0.15%)	564 954	1.06%
Irland / Ireland		17 404 256	32.60%
6 400	CQS Funds (Ireland) PLC - CQS Global Convertible Fund (UCITS) "I EUR" - (0.65%)	753 530	1.41%
5 100	CQS Funds (Ireland) PLC - CQS Total Return Credit Fund "F EUR (hedged)" - (0.35%)	499 214	0.93%
22 500	First Sentier Investors Global Umbrella Fund PLC - Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund "VI EUR" - (1.00%)	81 396	0.15%
217 500	GAM Star Fund PLC - Cat Bond "Inst EUR" - (0.95%)	1 888 400	3.54%
49 250	GQG Global UCITS ICAV - GQG Partners Emerging Markets Equity Fund "R USD" - (0.90%)	647 809	1.21%
106 000	GQG Global UCITS ICAV - GQG Partners U.S. Equity Fund "Q USD" - (0.35%)	1 289 675	2.42%
32 000	J O Hambro Capital Management Umbrella Fund - JOHCM UK Growth Fund "A GBP" - (0.75%)	139 739	0.26%
73 600	Janus Henderson Capital Funds PLC - Global Real Estate Fund "U USD" - (0.80%)	788 869	1.48%
1 600	Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund "I EUR" - (1.25%)	186 506	0.35%
166 000	Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund "I EUR (hedged)" - (0.85%)	495 244	0.93%
45 000	Legal & General UCITS ETF PLC - L&G Multi-Strategy Enhanced Commodities UCITS ETF USD - (0.30%)	544 734	1.02%
1 200	Lyxor Investment Strategies PLC - Lyxor Epsilon Global Trend Fund "I EUR" - (1.00%)	182 928	0.34%
7 500	Lyxor Newcits IRL II PLC - Lyxor / Marathon Emerging Markets Bond Fund "I EUR (hedged)" - (0.70%)	685 415	1.28%
24 500	Magna Umbrella Fund PLC - MAGna New Frontiers Fund "G EUR" - (1.00%)	558 551	1.05%
1 300	Man Funds PLC - Man GLG Japan CoreAlpha Equity "I EUR" - (0.75%)	350 493	0.66%
2 500	Man Funds VI PLC - Man GLG High Yield Opportunities "I EUR" - (0.60%)	344 725	0.65%
34 000	Neuberger Berman Investment Funds PLC - Neuberger Berman Commodities Fund "I5 USD" - (0.33%)	282 243	0.53%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in 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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 850	PGIM Funds PLC - PGIM Wadhvani Keynes Systematic Absolute Return Fund "I EUR (hedged)" - (0.75%)	202 791	0.38%
71 000	PIMCO Global Investors Series PLC - CommoditiesPLUS Strategy Fund "Inst USD" - (0.74%)	577 821	1.08%
20 000	PIMCO Global Investors Series PLC - Emerging Markets Bond Fund "Inst EUR (hedged)" - (0.79%)	773 200	1.45%
48 000	PIMCO Global Investors Series PLC - Global Bond Fund "Inst EUR (hedged)" - (0.49%)	1 278 720	2.40%
4 500	Seiern International Funds PLC - Stryx America "USD" - (0.75%)	1 973 946	3.70%
3 750	TT International Funds PLC - TT UK Equity Fund "A GBP" - (1.00%)	164 034	0.31%
2 000	Twelve Capital UCITS ICAV - Twelve Cat Bond Fund "SI2 USD" - (0.90%)	211 680	0.40%
6 000	UBS (Irl) ETF PLC - MSCI Australia UCITS ETF "AUD" - (0.40%)	160 110	0.30%
4 600	UBS (Irl) ETF PLC - Solactive Global Pure Gold Miners UCITS ETF "A EUR" - (0.43%)	64 750	0.12%
8 000	Vanguard Investment Series PLC - Emerging Markets Bond Fund "EUR (hedged)" - (0.60%)	867 510	1.62%
5 500	Vanguard Investment Series PLC - Vanguard Global Bond Index Fund "Institutional EUR (hedged)" - (0.15%)	531 101	0.99%
29 500	Wellington Management Funds (Ireland) PLC - Wellington Emerging Local Debt Advanced Beta Fund "SB USD" - (0.30%)	418 645	0.78%
41 500	Wellington Management Funds (Ireland) PLC - Wellington Enduring Assets Fund "N USD" - (0.70%)	460 477	0.86%
Liechtenstein / Liechtenstein		3 620 091	6.78%
500	H.A.M. Global Convertible Bond Fund "A EUR" - (1.00%)	1 111 530	2.08%
500	Incrementum Umbrella Fund - Incrementum Crypto Gold Fund "I EUR" - (0.90%)	49 035	0.09%
8 000	Plenum CAT Bond Dynamic Fund "I EUR" - (0.90%)	867 200	1.62%
8 000	Plenum CAT Bond Dynamic Fund "S EUR" - (0.35%)	900 240	1.69%
6 350	Plenum Insurance Capital Fund "I EUR" - (0.70%)	692 086	1.30%
Deutschland / Germany		1 856 900	3.48%
31 000	Xetra-Gold - (0.00%)	1 856 900	3.48%
Frankreich / France		1 468 135	2.75%
0	AMUNDI EURO LIQUIDITY RATED SRI "I EUR" - (0.08%)	323 043	0.61%
610	LAZARD CONVERTIBLE GLOBAL (SICAV) "H EUR (hedged)" - (0.87%)	1 145 092	2.14%
Belgien / Belgium		504 880	0.95%
1 600	DPAM INVEST B SA - DPAM INVEST B Equities Euroland "F EUR" - (0.75%)	504 880	0.95%
Guernsey / Guernsey		209 160	0.39%
8 300	Boussard & Gavaudan Holding Ltd. - (1.50%)	209 160	0.39%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in 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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	312 000	EUR	331 380	331 380	31.01.2024	4 780	0.01%
EUR	700 712	USD	780 000	706 106	31.01.2024	-4 623	-0.01%
JPY	31 500 000	EUR	201 168	201 168	31.01.2024	1 708	0.00%
						1 865	0.00%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CBOE VIX	USD	-9	-114 480	114 481	17.01.2024	5 368	0.01%
CBOE VIX	USD	9	124 617	124 617	14.02.2024	-5 741	-0.01%
						-373	-0.00%

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

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Index Optionen / Index Options				
25	CALL CBOE VOLATILITY 20.03.2024 Str. 30	1 516	1 516	0.00%
15	CALL EURO STOXX 19.12.2025 Str. 4 800	37 470	37 470	0.07%
				38 986
				0.07%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der J.P. Morgan Securities Plc. and Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /

The options listed in the table above were entered into with J.P. Morgan Securities Plc. and Morgan Stanley & Co. International Plc..

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 70 580 233)	80 299 101
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	59 383
Bankguthaben / Bank deposits	329 905
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 549
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	33 889

Total Aktiva / Total Assets

80 723 827

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 274
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	53 214
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	74 273
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	3 581
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	12 983

Total Passiva / Total Liabilities

148 325

Nettovermögen / Net Assets

80 575 502

MULTIFLEX SICAV - THE SINGULARITY FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	224 402
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 863

Total Ertrag / Total Income

226 265

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	446 369
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	7 260
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	138 806

Total Aufwand / Total Expenses

592 435

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-366 170

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

- Wertpapieren / Securities	1 295 144
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	14 107
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-183 217

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

759 864

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	4 234 250
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	51 233
- Fremdwährungen / Foreign currencies	881

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

5 046 228

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023

31. Dezember 2023 /
31 December 2023

USD

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	68 227 123	72 758 374
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	14 141 476	5 046 228
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-9 610 225	2 770 900
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	72 758 374	80 575 502

*Siehe Seite 12. / See page 21.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

MULTIFLEX SICAV - THE SINGULARITY FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 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	13 000.00	3 000.00
Kumulierende Aktien (Aktien D02-USD) / Accumulation shares (Shares D02-USD)	22 823.36	19 537.03	19 195.67
Kumulierende Aktien (Aktien D1-EUR) / Accumulation shares (Shares D1-EUR)	25 655.33	20 324.33	20 868.33
Kumulierende Aktien (Aktien D1-USD) / Accumulation shares (Shares D1-USD)	384 558.67	335 145.16	329 967.55
Kumulierende Aktien (Aktien D2-USD) / Accumulation shares (Shares D2-USD)	86 288.92	74 948.26	38 195.22
Kumulierende Aktien (Aktien D3-USD) / Accumulation shares (Shares D3-USD)	56 821.50	47 910.12	44 132.78
Kumulierende Aktien (Aktien D4-EUR) / Accumulation shares (Shares D4-EUR)	404.98	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien D1h-CHF) / Accumulation shares (Shares D1h-CHF)	-	2 675.00	8 875.00
Kumulierende Aktien (Aktien D3h-CHF) / Accumulation shares (Shares D3h-CHF)	-	5.00	4 310.00
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD) / Accumulation shares (Shares Z-USD)	-	11.20	94 024.13
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	68 227 123	72 758 374	80 575 502
	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 D01-USD) / Accumulation shares (Shares D01-USD)	120.07	147.55	157.32
Kumulierende Aktien (Aktien D02-USD) / Accumulation shares (Shares D02-USD)	119.89	147.28	157.00
Kumulierende Aktien (Aktien D1-EUR) / Accumulation shares (Shares D1-EUR)	109.87	129.22	135.86
Kumulierende Aktien (Aktien D1-USD) / Accumulation shares (Shares D1-USD)	118.51	145.13	154.47
Kumulierende Aktien (Aktien D2-USD) / Accumulation shares (Shares D2-USD)	117.42	143.44	152.34
Kumulierende Aktien (Aktien D3-USD) / Accumulation shares (Shares D3-USD)	92.09	112.28	119.13
Kumulierende Aktien (Aktien D4-EUR) / Accumulation shares (Shares D4-EUR)	103.45	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien D1h-CHF) / Accumulation shares (Shares D1h-CHF)	-	109.30	113.62
Kumulierende Aktien (Aktien D3h-CHF) / Accumulation shares (Shares D3h-CHF)	-	108.91	112.88
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD) / Accumulation shares (Shares Z-USD)	-	101.04	107.79

MULTIFLEX SICAV - THE SINGULARITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		80 299 101	99.65%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		80 299 101	99.65%
Aktien / Equities		80 068 690	99.37%
Australien / Australia		101 282	0.12%
610	Altium Ltd.	19 501	0.02%
4 008	Orica Ltd.	43 594	0.05%
584	Pro Medicus Ltd.	38 187	0.05%
Belgien / Belgium		71 212	0.09%
2 589	Umicore SA	71 212	0.09%
Kanada / Canada		266 033	0.33%
833	ATS Corp.	36 078	0.04%
6 074	BlackBerry Ltd.	21 650	0.03%
1 441	Celestica, Inc.	42 413	0.05%
1 541	CGI, Inc.	165 892	0.21%
China / China		921 585	1.14%
2 623	Baidu, Inc.	39 000	0.05%
8 112	BYD Co. Ltd.	222 732	0.28%
13 460	Hua Hong Semiconductor Ltd. ^{a)}	32 544	0.04%
28 680	NetEase, Inc.	516 409	0.64%
25 673	Sany Heavy Equipment International Holdings Co. Ltd.	24 823	0.03%
382 520	SenseTime Group, Inc. ^{a)}	56 825	0.07%
10 955	Shanghai MicroPort MedBot Group Co. Ltd.	29 252	0.03%
Dänemark / Denmark		136 056	0.17%
2 304	Ambu AS	35 917	0.05%
1 821	Novozymes AS	100 139	0.12%
Frankreich / France		3 157 933	3.92%
915	BioMerieux	101 682	0.13%
1 151	Capgemini SE	239 987	0.30%
15 469	Dassault Systemes SE	755 880	0.94%
3 070	Legrand SA	319 119	0.39%
1 067	Sartorius Stedim Biotech	282 290	0.35%
6 631	Schneider Electric Se	1 331 527	1.65%
215	SOITEC	38 427	0.05%
179	Sopra Steria Group SACA	39 111	0.05%
1 582	Veolia Environnement SA	49 910	0.06%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in 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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Deutschland / Germany		2 011 589	2.50%
683	Aixtron Se	29 168	0.04%
916	Bechtle AG	45 929	0.06%
187	Deutsche Boerse AG	38 525	0.05%
2 424	Evonik Industries AG	49 537	0.06%
1 301	Merck KGaA	207 093	0.26%
1 328	Nemetschek SE	115 128	0.14%
7 537	Siemens AG	1 414 711	1.75%
1 013	Symrise AG	111 498	0.14%
Irland / Ireland		3 531 624	4.38%
4 820	Accenture PLC	1 691 386	2.10%
6 093	Experian PLC	248 711	0.31%
1 704	Kerry Group PLC	148 063	0.18%
9 694	Medtronic PLC	798 592	0.99%
2 644	Trane Technologies PLC	644 872	0.80%
Israel / Israel		448 230	0.56%
256	Camtek Ltd.	17 761	0.02%
1 032	Check Point Software Technologies Ltd.	157 679	0.20%
477	CyberArk Software Ltd.	104 487	0.13%
1 198	JFrog Ltd.	41 463	0.05%
551	Monday.com Ltd.	103 484	0.13%
170	Nova Ltd.	23 356	0.03%
Italien / Italy		66 742	0.08%
648	DiaSorin SpA	66 742	0.08%
Japan / Japan		5 372 479	6.67%
4 118	Advantest Corp.	140 120	0.17%
1 356	Azbil Corp.	44 879	0.06%
1 017	BayCurrent Consulting, Inc.	35 716	0.04%
3 678	Canon, Inc.	94 442	0.12%
652	Disco Corp.	161 774	0.20%
9 808	Fanuc Corp.	288 507	0.36%
1 334	Fujifilm Holdings Corp.	80 174	0.10%
1 723	Fujitsu Ltd.	260 014	0.32%
1 687	Hitachi Ltd.	121 697	0.15%
256	Horiba Ltd.	20 029	0.02%
2 815	Keyence Corp.	1 240 373	1.54%
9 178	Kubota Corp.	138 178	0.17%
783	Kurita Water Industries Ltd.	30 658	0.04%
568	Lasertec Corp.	149 756	0.19%
1 737	M3, Inc.	28 745	0.04%
8 060	Mitsubishi Electric Corp.	114 285	0.14%
1 008	Nec Corp.	59 702	0.07%
3 077	Nexon Co. Ltd.	56 081	0.07%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in 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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
4 797	Nidec Corp.	193 779	0.24%
326 101	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	398 547	0.49%
2 757	Nomura Research Institute Ltd.	80 199	0.10%
1 042	Ns Solutions Corp.	33 814	0.04%
10 949	Ntt Data Group Corp.	155 249	0.19%
14 471	Olympus Corp.	209 449	0.26%
1 665	Omron Corp.	77 746	0.10%
2 889	Panasonic Holdings Corp.	28 617	0.04%
1 037	Rohm Co Ltd.	19 879	0.02%
527	Screen Holdings Co Ltd.	44 596	0.06%
1 100	Scsk Corp.	21 816	0.03%
2 740	Shimadzu Corp.	76 614	0.10%
2 397	Sysmex Corp.	133 605	0.17%
4 746	Terumo Corp.	155 597	0.19%
2 804	Tokyo Electron Ltd.	502 305	0.62%
2 889	Yaskawa Electric Corp.	120 700	0.15%
2 875	Yokogawa Electric Corp.	54 837	0.07%
Niederlande / Netherlands		2 423 240	3.01%
298	ASM International NV	154 701	0.19%
2 457	ASML Holding NV	1 850 219	2.30%
5 396	Koninklijke Philips NV	125 681	0.16%
2 607	QIAGEN NV	113 222	0.14%
1 262	Wolters Kluwer NV	179 417	0.22%
Russland / Russia		0	0.00%
659	Yandex NV	0	0.00%
Singapur / Singapore		34 430	0.04%
3 337	Venture Corp. Ltd.	34 430	0.04%
Südkorea / South Korea		754 683	0.94%
1 181	Hlb, Inc.	46 492	0.06%
378	Krafton, Inc.	56 822	0.07%
439	LG Chem Ltd.	170 092	0.21%
174	Ncsoft Corp.	32 492	0.04%
982	Netmarble Corp. ^{a)}	44 300	0.06%
218	Rainbow Robotics	29 791	0.04%
704	Samsung SDI Co. Ltd.	258 008	0.32%
884	Samsung SDS Co. Ltd.	116 686	0.14%
Schweden / Sweden		1 185 146	1.47%
2 792	AAK AB	62 279	0.08%
3 340	Alfa Laval Ab	133 695	0.16%
7 807	Atlas Copco AB	134 444	0.17%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in 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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
9 924	Epiroc AB	199 113	0.25%
1 780	Getinge Ab	39 617	0.05%
31 340	Hexagon AB	376 129	0.46%
2 299	Lifco AB	56 392	0.07%
8 478	Sandvik AB	183 477	0.23%
Schweiz / Switzerland		2 591 502	3.22%
17 262	ABB Ltd.	765 012	0.95%
750	Bachem Holding AG	57 922	0.07%
2 253	Clariant AG	33 247	0.04%
1 223	DSM-Firmenich AG	124 291	0.16%
506	Garmin Ltd.	65 041	0.08%
58	Givaudan SA	240 090	0.30%
329	Landis & Gyr Group AG	29 708	0.04%
447	Lonza Group AG	187 850	0.23%
2 529	Roche Holding AG	734 677	0.91%
1 847	Straumann Holding AG	297 574	0.37%
112	VAT Group AG ^{a)}	56 090	0.07%
Taiwan / Taiwan		3 422 701	4.25%
22 533	ASE Technology Holding Co. Ltd.	99 117	0.12%
6 571	Chunghwa Telecom Co Ltd.	25 693	0.03%
12 097	Delta Electronics, Inc.	123 569	0.15%
16 043	Foxconn Technology Co Ltd.	27 757	0.04%
14 619	Powerchip Semiconductor Manufacturing Corp.	14 028	0.02%
152 896	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2 954 247	3.67%
71 700	United Microelectronics Corp.	122 886	0.15%
1 870	VisEra Technologies Co. Ltd.	16 847	0.02%
692	Voltronic Power Technology Corp.	38 557	0.05%
Thailand / Thailand		85 395	0.10%
33 122	Delta Electronics Thailand PCL	85 395	0.10%
Türkei / Turkey		47 165	0.06%
28 813	Hektas Ticaret TAS	19 610	0.03%
1 143	Turk Traktor ve Ziraat Makineleri AS	27 555	0.03%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		991 198	1.23%
953	Associated British Foods PLC	28 756	0.03%
2 831	Clarivate PLC	26 215	0.03%
11 986	CNH Industrial NV	145 990	0.18%
922	Croda International PLC	59 356	0.07%
4 339	Halma PLC	126 336	0.16%
1 764	nVent Electric PLC	104 235	0.13%
9 410	Oxford Nanopore Technologies PLC	24 975	0.03%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in 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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
452	Pentair PLC	32 865	0.04%
6 870	RELX PLC	272 370	0.34%
6 795	Smith & Nephew PLC	93 423	0.12%
1 305	Softcat PLC	22 625	0.03%
1 122	Spectris PLC	54 052	0.07%
Vereinigte Staaten / United States		52 448 465	65.09%
704	3M Co.	76 961	0.10%
10 973	Abbott Laboratories	1 207 798	1.50%
5 025	Adobe, Inc.	2 997 915	3.72%
5 360	Advanced Micro Devices, Inc.	790 118	0.98%
576	AGCO Corp.	69 932	0.09%
3 387	AGilent Technologies, Inc.	470 895	0.58%
882	Akamai Technologies, Inc.	104 385	0.13%
429	Albemarle Corp.	61 982	0.08%
887	Align Technology, Inc.	243 038	0.30%
7 743	Alphabet, Inc. "C"	1 081 620	1.34%
539	Alteryx, Inc.	25 419	0.03%
8 049	Amazon.com, Inc.	1 222 965	1.52%
469	Amdocs Ltd.	41 220	0.05%
1 926	AMETEK, Inc.	317 578	0.39%
470	Analog Devices, Inc.	93 323	0.12%
1 005	ANSYS, Inc.	364 694	0.45%
405	Appfolio, Inc.	70 162	0.09%
830	Appian Corp.	31 258	0.04%
15 657	Apple, Inc.	3 014 442	3.74%
4 813	Applied Materials, Inc.	780 043	0.97%
2 496	AppLovin Corp.	99 466	0.12%
1 088	Archer-Daniels-Midland Co.	78 575	0.10%
2 544	Asana, Inc.	48 361	0.06%
539	ASGN, Inc.	51 836	0.06%
430	Ashland, Inc.	36 253	0.04%
284	Atkore, Inc.	45 440	0.06%
3 011	Atlassian Corp.	716 196	0.89%
17 727	Aurora Innovation, Inc.	77 467	0.10%
2 474	Autodesk, Inc.	602 370	0.75%
3 022	Avantor, Inc.	68 992	0.09%
198	Axcelis Technologies, Inc.	25 679	0.03%
1 156	Baker Hughes Co.	39 512	0.05%
307	Balchem Corp.	45 666	0.06%
1 084	Baxter International, Inc.	41 907	0.05%
2 520	Becton Dickinson & Co.	614 452	0.76%
3 382	Bentley Systems, Inc.	176 473	0.22%
1 672	Bio-Techne Corp.	129 012	0.16%
2 848	Block, Inc.	220 293	0.27%
5 344	Boston Scientific Corp.	308 937	0.38%
608	Broadcom, Inc.	678 680	0.84%
1 020	Bruker Corp.	74 950	0.09%
1 658	Cadence Design Systems, Inc.	451 589	0.56%
1 102	Catalent, Inc.	49 513	0.06%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in 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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
7 256	CCC Intelligent Solutions Holdings, Inc.	82 646	0.10%
1 817	Certara, Inc.	31 961	0.04%
1 734	Clear Secure, Inc.	35 807	0.04%
2 210	Cloudflare, Inc.	184 005	0.23%
1 994	Cognex Corp.	83 230	0.10%
4 124	Cognizant Technology Solutions Corp.	311 486	0.39%
107	Cooper Cos., Inc.	40 493	0.05%
1 218	CoStar Group, Inc.	106 441	0.13%
2 604	CrowdStrike Holdings, Inc.	664 853	0.82%
7 242	Danaher Corp.	1 675 364	2.08%
3 762	Datadog, Inc.	456 632	0.57%
2 058	Deere & Co.	822 932	1.02%
2 283	DENTSPLY SIRONA, Inc.	81 252	0.10%
4 472	Dexcom, Inc.	554 930	0.69%
2 322	DocuSign, Inc.	138 043	0.17%
1 093	Dolby Laboratories, Inc.	94 195	0.12%
2 254	Doximity, Inc.	63 202	0.08%
2 266	Dropbox, Inc.	66 802	0.08%
3 364	Dynatrace, Inc.	183 977	0.23%
1 892	Eaton Corp. PLC	455 631	0.57%
679	Elastic NV	76 523	0.09%
522	Electronic Arts, Inc.	71 415	0.09%
3 914	Emerson Electric Co.	380 950	0.47%
472	EnerSys	47 653	0.06%
305	Entegris, Inc.	36 545	0.05%
1 959	Envista Holdings Corp.	47 134	0.06%
441	Equifax, Inc.	109 055	0.13%
2 007	Exact Sciences Corp.	148 478	0.18%
350	F5, Inc.	62 643	0.08%
83	Fair Isaac Corp.	96 613	0.12%
4 953	Flex Ltd.	150 868	0.19%
2 047	Fluence Energy, Inc.	48 821	0.06%
5 430	Fortinet, Inc.	317 818	0.39%
4 071	Fortive Corp.	299 748	0.37%
3 610	Freshworks, Inc.	84 799	0.10%
429	Gartner, Inc.	193 526	0.24%
4 417	GE HealthCare Technologies, Inc.	341 522	0.42%
2 724	Gen Digital, Inc.	62 162	0.08%
710	Generac Holdings, Inc.	91 760	0.11%
3 546	General Electric Co	452 576	0.56%
1 153	Genpact Ltd.	40 021	0.05%
1 774	Gitlab, Inc.	111 691	0.14%
289	Godaddy, Inc.	30 680	0.04%
1 192	Guardant Health, Inc.	32 244	0.04%
936	Guidewire Software, Inc.	102 061	0.13%
2 246	HashiCorp., Inc.	53 095	0.07%
2 339	Hologic, Inc.	167 122	0.21%
309	Hubbell, Inc.	101 639	0.13%
579	Hubspot, Inc.	336 133	0.42%
388	Illinois Tool Works, Inc.	101 633	0.13%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in 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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 833	Illumina, Inc.	255 227	0.32%
1 905	Informatica, Inc.	54 083	0.07%
596	Ingredion, Inc.	64 684	0.08%
762	Insulet Corp.	165 339	0.20%
766	Intercontinental Exchange, Inc.	98 377	0.12%
3 761	International Business Machines Corp.	615 112	0.76%
2 150	Intl Flavors and FrAGrances	174 085	0.22%
4 075	Intuitive Surgical, Inc.	1 374 742	1.71%
834	IQVIA Holdings, Inc.	192 971	0.24%
1 462	Jabil, Inc.	186 259	0.23%
3 782	Johnson & Johnson	592 791	0.74%
798	KLA Corp.	463 877	0.58%
2 590	Kyndryl Holdings, Inc.	53 820	0.07%
803	Lam Research Corp.	628 958	0.78%
239	Mettler-Toledo International, Inc.	289 897	0.36%
7 907	Microsoft Corp.	2 973 348	3.69%
99	Microstrategy, Inc.	62 530	0.08%
223	MKS Instruments, Inc.	22 940	0.03%
630	Moody'S Corp.	246 053	0.31%
155	Msa SAfety, Inc.	26 169	0.03%
1 363	Natera, Inc.	85 378	0.11%
387	NetApp, Inc.	34 118	0.04%
6 556	NVIDIA Corp.	3 246 662	4.03%
1 874	Okta, Inc.	169 653	0.21%
1 310	On Semiconductor	109 424	0.14%
296	Onto Innovation, Inc.	45 258	0.06%
16 795	Oracle Corp.	1 770 697	2.20%
1 660	Palo Alto Networks, Inc.	489 501	0.61%
954	Pegasystems, Inc.	46 612	0.06%
396	Perficient, Inc.	26 065	0.03%
1 640	Procore Technologies, Inc.	113 521	0.14%
560	PTC, Inc.	97 978	0.12%
6 802	Qualcomm, Inc.	983 773	1.22%
420	Qualys, Inc.	82 438	0.10%
671	Quidelortho Corp.	49 453	0.06%
449	Rambus, Inc.	30 644	0.04%
645	Rapid7, Inc.	36 829	0.05%
400	Repligen Corp.	71 920	0.09%
1 418	Revvity, Inc.	155 002	0.19%
1 002	Rockwell Automation, Inc.	311 101	0.39%
816	S&P Global, Inc.	359 464	0.45%
5 435	Salesforce, Inc.	1 430 166	1.77%
528	Sanmina Corp.	27 123	0.03%
3 379	SentinelOne, Inc.	92 720	0.11%
1 544	Smartsheet, Inc.	73 834	0.09%
2 186	Snowflake, Inc.	435 014	0.54%
3 029	Sprinklr, Inc.	36 469	0.04%
384	SPX Technologies, Inc.	38 788	0.05%
2 989	Stryker Corp.	895 086	1.11%
6 605	Symbotic, Inc.	339 035	0.42%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in 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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
920	Synopsys, Inc.	473 717	0.59%
922	Take-Two Interactive Software, Inc.	148 396	0.18%
139	Teleflex, Inc.	34 658	0.04%
1 331	Tenable Holdings, Inc.	61 306	0.08%
640	Teradata Corp.	27 846	0.03%
725	Teradyne, Inc.	78 677	0.10%
2 481	Thermo Fisher Scientific, Inc.	1 316 890	1.63%
1 268	TransUnion	87 124	0.11%
1 171	Trimble, Inc.	62 297	0.08%
2 070	Twilio, Inc.	157 051	0.19%
6 477	UiPath, Inc.	160 889	0.20%
4 382	Unity Software, Inc.	179 180	0.22%
1 249	Varonis Systems, Inc.	56 555	0.07%
2 028	Veeva Systems, Inc.	390 431	0.48%
3 225	Vertiv Holdings Co.	154 897	0.19%
2 420	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	294 514	0.37%
4 507	ZoomInfo Technologies, Inc.	83 334	0.10%
1 704	Zscaler, Inc.	377 538	0.47%
Vorzugsaktien / Preferred Stock		230 411	0.28%
EUR		230 411	0.28%
626	0.490% Sartorius AG 01	230 411	0.28%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in 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 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	1 579 137	USD	1 818 421	1 818 421	12.01.2024	59 383	0.07%
USD	128 691	CHF	111 817	132 854	12.01.2024	-4 274	-0.00%
						55 109	0.07%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

Appendix I - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (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 II - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Benchmarks

MULTIFLEX SICAV -

CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

STOXX Europe 600 ND

LANSDOWNE ENDOWMENT FUND

Customised Benchmark (siehe unten)

THE SINGULARITY FUND

Nasdaq Singularity Index

MULTIFLEX SICAV - LANSDOWNE ENDOWMENT FUND

MSCI World ND	50.00%
Bloomberg Barclays Global Aggregate hEUR	50.00%

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds MULTIFLEX SICAV -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.57	-	1.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.57	0.41	1.98
Kumulierende Aktien (Aktien D-CHF)	CHF	1.23	-	1.23
Kumulierende Aktien (Aktien D-EUR)	EUR	1.23	0.46	1.69
Kumulierende Aktien (Aktien D2-EUR)	EUR	1.23	0.47	1.70
Kumulierende Aktien (Aktien D2-CHF)	CHF	1.18	-	1.18
THE SINGULARITY FUND				
Kumulierende Aktien (Aktien D01-USD)	USD	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien D02-USD)	USD	1.36	-	1.36
Kumulierende Aktien (Aktien D1-EUR)	EUR	1.66	-	1.66
Kumulierende Aktien (Aktien D1-USD)	USD	1.66	-	1.66
Kumulierende Aktien (Aktien D2-USD)	USD	2.01	-	2.01
Kumulierende Aktien (Aktien D3-USD)	USD	2.21	-	2.21
Kumulierende Aktien (Aktien D1h-CHF)	CHF	1.68	-	1.68
Kumulierende Aktien (Aktien D3h-CHF)	CHF	2.44	-	2.44
Kumulierende Aktien (Aktien Z-USD)	USD	1.20	-	1.20

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				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.30	-	2.30
Kumulierende Aktien (Aktien D1-EUR)	EUR	1.27	-	1.27
Kumulierende Aktien (Aktien D2-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien F-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien F-EUR)	EUR	1.27	-	1.27
Kumulierende Aktien (Aktien P-EUR)	EUR	1.90	-	1.90

Appendix II - Additional Information for Shareholders in Switzerland

Benchmarks

MULTIFLEX SICAV -

CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND

STOXX Europe 600 ND

LANSDOWNE ENDOWMENT FUND

Customised Benchmark (see below)

THE SINGULARITY FUND

Nasdaq Singularity Index

MULTIFLEX SICAV - LANSDOWNE ENDOWMENT FUND

MSCI World ND	50.00%
Bloomberg Barclays Global Aggregate hEUR	50.00%

Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds MULTIFLEX SICAV -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
CARNOT EFFICIENT ENERGY FUND				
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.57	-	1.57
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.57	0.41	1.98
Accumulation shares (Shares D-CHF)	CHF	1.23	-	1.23
Accumulation shares (Shares D-EUR)	EUR	1.23	0.46	1.69
Accumulation shares (Shares D2-EUR)	EUR	1.23	0.47	1.70
Accumulation shares (Shares D2-CHF)	CHF	1.18	-	1.18
THE SINGULARITY FUND				
Accumulation shares (Shares D01-USD)	USD	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares D02-USD)	USD	1.36	-	1.36
Accumulation shares (Shares D1-EUR)	EUR	1.66	-	1.66
Accumulation shares (Shares D1-USD)	USD	1.66	-	1.66
Accumulation shares (Shares D2-USD)	USD	2.01	-	2.01
Accumulation shares (Shares D3-USD)	USD	2.21	-	2.21
Accumulation shares (Shares D1h-CHF)	CHF	1.68	-	1.68
Accumulation shares (Shares D3h-CHF)	CHF	2.44	-	2.44
Accumulation shares (Shares Z-USD)	USD	1.20	-	1.20

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				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.30	-	2.30
Accumulation shares (Shares D1-EUR)	EUR	1.27	-	1.27
Accumulation shares (Shares D2-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares F-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares F-EUR)	EUR	1.27	-	1.27
Accumulation shares (Shares P-EUR)	EUR	1.90	-	1.90

Adressen / Addresses

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
CH - 8037 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 58 426 30 30
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 49 48 48 1
Fax (+352) 49 48 48 29 00

Rechtsberater / Legal Adviser

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