



VF (CH)

Fonds de placement ombrelle de droit suisse de la catégorie "autres fonds en placements traditionnels"

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Kategorie "übrige Fonds für traditionelle Anlagen"

**Rapport annuel révisé | Geprüfter Jahresbericht**

31.10.2019

## Important | Wichtig

Le présent rapport ne constitue pas une invitation à souscrire. Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base des seuls rapports financiers.

Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du prospectus et contrat de placement en vigueur accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel. Ils peuvent être obtenus sans frais auprès de la direction de fonds ou de la banque dépositaire du fonds.

Avertissement: La valeur d'un investissement peut augmenter ou diminuer. La performance passée ne constitue pas une indication quant à la performance future.

Il est strictement interdit de reproduire (en tout ou partie), de transmettre (électroniquement ou par tout autre moyen), de modifier, de créer un lien ou d'utiliser, à des fins publiques ou commerciales, toutes les informations contenues dans ce rapport.

Dieser Bericht ist kein Angebot zur Zeichnung von Anteilen. Auf der alleinigen Grundlage der Jahres- und Halbjahresberichte dürfen keine Zeichnungen entgegengenommen werden.

Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts mit Fondsvertrag und des letzten Jahresberichtes sowie, falls danach ein Halbjahresbericht veröffentlicht wurde, dieses Halbjahresberichts. Diese Dokumente können kostenlos bei der Fondsleitung oder der Depotbank des Anlagefonds bezogen werden.

Hinweis: Der Wert einer Anlage kann zu- oder abnehmen. Auf Grund des bisherigen Leistungsausweises kann nicht auf die zukünftige Performance geschlossen werden.

Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen dürfen weder (ganz oder in Teilen) reproduziert noch (auf elektronischem Wege oder in sonstiger Form) übermittelt, verändert, mit anderen Websites verlinkt oder für irgendwelche öffentlichen oder kommerziellen Zwecke verwendet werden.

<b>Organisation   Organisation</b>	<b>5</b>
------------------------------------	----------

<b>Valiant Helvétique Conservatif*</b>	<b>7</b>
<b>Valiant Helvétique Ausgewogen*</b>	<b>23</b>
<b>Valiant Helvétique Dynamisch*</b>	<b>35</b>
<b>Valiant Aktien Schweiz Small &amp; Mid Caps*</b>	<b>47</b>
<b>Valiant Swiss Equities SPI®Index Plus*</b>	<b>63</b>
<b>Valiant Global Equities Marketing Power*</b>	<b>81</b>

\* Chaque compartiment comprend les rubriques suivantes | Jedes Teilvermögen enthält die folgenden Rubriken:

- Compte de fortune | Vermögensrechnung
- Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf
- Compte de résultats | Erfolgsrechnung
- Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges
- Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens
- Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre
- Annexes | Anhänge
- Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens
- Inventaire des instruments financiers dérivés | Inventar der derivativen Finanzinstrumente
- Mouvements des instruments financiers dérivés | Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente

<b>Soft commissions</b>	<b>97</b>
-------------------------	-----------

<b>Principes d'évaluation et calcul de la valeur nette d'inventaire</b>	<b>98</b>
<b>Bewertungsgrundsätze und Berechnung der Nettoinventarwerte</b>	<b>99</b>

<b>Modifications du contrat de fonds de placement   Fondsvertragsänderungen</b>	<b>100</b>
---	------------

<b>Rapport abrégé de la société d'audit</b>	<b>101</b>
<b>Kurzbericht der Prüfgesellschaft</b>	<b>103</b>



# Organisation | Organisation

**Direction de fonds**  
**Fondsleitung**

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA  
Avenue des Morgines 6  
CH - 1213 Petit-Lancy

**Conseil d'administration**  
**Mitglieder des Verwaltungsrates**

Annika Falkengren, Administrateur  
Hubert Keller, Administrateur délégué  
Jeremy Bailey, Administrateur  
Peter Clarke, Administrateur  
Stephen Fitzgerald, Administrateur

**Membres de la direction**  
**Direktionsmitglieder**

Hubert Keller  
Alexandre Meyer  
Pauline Rivier

**Gestionnaire (Délégation des décisions de placement)**  
**Fondsverwalter (Delegation der Anlageentscheide)**

Valiant Bank AG  
Bundesplatz 4  
CH - 3011 Berne

**Délégation de la comptabilité et du**  
**calcul de la valeur nette d'inventaire**  
**Delegation der Buchführung und der Berechnung**  
**des Nettoinventarwerts**

Banque Lombard Odier & Cie SA  
Bank Lombard Odier & Co AG  
Rue de la Corraterie 11  
CH - 1204 Genève

**Banque dépositaire, domicile de souscription et de paiement**  
**Depotbank, Zeichnungs- und Zahlstelle**

Banque Lombard Odier & Cie SA  
Bank Lombard Odier & Co AG  
Rue de la Corraterie 11  
CH - 1204 Genève

**Société d'audit**  
**Prüfgesellschaft**

PricewaterhouseCoopers SA  
Avenue Giuseppe Motta 50  
CH - 1202 Genève



# valiant

Valiant Helvétique Konservativ

**Rapport annuel révisé | Geprüfter Jahresbericht**

31.10.2019

# Compte de fortune | Vermögensrechnung

	31.10.2019	31.10.2018
	CHF	CHF
Avoirs en banque   Bankguthaben		
- à vue   Sichtguthaben	4'556'419.82	2'051'304.98
- à terme   Zeitguthaben	1'400'000.00	3'600'000.00
Valeurs mobilières   Effekten		
- Obligations, obligations convertibles et autres titres de créances et droits-valeurs Obligationen, Wandelanleihen und andere Forderungswertpapiere und Wertrechte Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertrechte	38'311'734.20	27'997'644.50
- Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	73'139'983.77	53'458'081.22
Autres actifs   Übrige Aktiven	266'924.33	258'887.37
<b>Fortune totale   Gesamtvermögen</b>	<b>117'675'062.12</b>	<b>87'365'918.07</b>
Engagements   Verbindlichkeiten	(98'094.86)	(80'834.93)
<b>Fortune nette   Nettovermögen</b>	<b>117'576'967.26</b>	<b>87'285'083.14</b>



# Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe I   Klasse I</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	710'947.41263	534'203.33480
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	258'399.29206	250'476.40784
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(55'652.67800)	(73'732.33001)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>913'694.02669</b>	<b>710'947.41263</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>98.67</b>	<b>94.86</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe P   Klasse P</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	79'884.45363	68'470.88777
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	8'857.68221	27'073.63542
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(6'318.78448)	(15'660.06956)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>82'423.35136</b>	<b>79'884.45363</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>92.49</b>	<b>89.30</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe V   Klasse V</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	121'509.41244	47'050.46177
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	78'131.19163	77'726.31832
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(19'632.02773)	(3'267.36765)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>180'008.57634</b>	<b>121'509.41244</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>109.97</b>	<b>104.63</b>

# Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Revenus   Erträge</b>		
Produits des prêts valeurs mobilières   Erträge aus Effektenleihe	569.06	276.33
Produits des valeurs mobilières   Erträge aus Effekten		
- Obligations, Obligations convertibles et autres titres de créances et droits-valeurs		
Obligationen, Wandelanleihen und andere Forderungswertpapiere und Wertrechte	307'113.10	299'440.99
- Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	1'310'892.93	828'696.78
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus   Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	55'191.28	30'432.84
<b>Total des revenus   Total Erträge</b>	<b>1'673'766.37</b>	<b>1'158'846.94</b>
<b>Charges   Aufwendungen</b>		
Rémunérations réglementaires   Reglementarische Vergütungen		
- Commission de direction   Kommission der Fondsleitung		
Classe I   Klasse I	101'236.40	78'599.94
Classe P   Klasse P	9'477.95	8'240.47
Classe V   Klasse V	21'260.50	11'581.39
- Commission de gestion   Verwaltungskommission		
Classe I   Klasse I	513'969.20	399'046.04
Classe P   Klasse P	48'118.75	41'836.53
Classe V   Klasse V	107'938.23	58'797.96
- Commission de distribution   Vertriebskommission		
Classe P   Klasse P	29'162.92	25'355.40
- Commission d'infrastructure   Infrastrukturkommission		
Classe I   Klasse I	38'937.09	30'230.67
Classe P   Klasse P	3'645.39	3'169.45
- Commission de la banque dépositaire   Kommission der Depotbank		
Classe I   Klasse I	23'362.24	18'138.44
Classe P   Klasse P	2'187.26	1'901.70
Classe V   Klasse V	4'906.34	2'672.69
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés <sup>1</sup>		
Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste <sup>1</sup>	(592'080.23)	(381'368.52)
Frais de révision   Revisionsaufwand	10'770.00	10'752.00
Intérêts négatifs   Negativzinsen	27'897.05	11'029.95
Intérêts passifs   Passivzinsen	0.00	77.79
Autres charges   Übrige Aufwendungen	1'009.64	6'791.59
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus net courus   Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	11'074.71	3'296.67
<b>Total des charges   Total Aufwendungen</b>	<b>362'873.44</b>	<b>330'150.16</b>
<b>Résultat net   Nettoerfolg</b>	<b>1'310'892.93</b>	<b>828'696.78</b>

<sup>1</sup> Selon circulaire n°24 de l'Administration Fédérale des Contributions du 20 novembre 2017.  
Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom 20. November 2017.

# Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Résultat net   Nettoerfolg</b>	<b>1'310'892.93</b>	<b>828'696.78</b>
Gains et pertes de capital réalisés   Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	(760'707.11)	(487'497.93)
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés <sup>1</sup> Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste <sup>1</sup>	(592'080.23)	(381'368.52)
<b>Résultat réalisé   Realisierter Erfolg</b>	<b>(41'894.41)</b>	<b>(40'169.67)</b>
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste	5'077'967.94	(2'044'464.20)
<b>Résultat total   Gesamterfolg</b>	<b>5'036'073.53</b>	<b>(2'084'633.87)</b>
Résultat net par classe   Nettoerfolg je Klasse		
- Classe I   Klasse I	1'006'673.61	652'148.61
- Classe P   Klasse P	91'534.00	70'976.44
- Classe V   Klasse V	212'685.32	105'571.73

<sup>1</sup> Selon circulaire n°24 de l'Administration Fédérale des Contributions du 20 novembre 2017.  
Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom 20. November 2017.

# Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
Résultat net   Nettoerfolg	1'310'892.93	828'696.78
Report de l'exercice précédent   Vortrag des Vorjahres	1'601.46	3'645.19
<b>Résultat disponible pour être réparti   Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1'312'494.39</b>	<b>832'341.97</b>
Résultat prévu pour être réparti aux investisseurs Erfolg für die Anleger zu verteilen	1'309'238.67	830'740.51
<b>Report à compte nouveau   Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>3'255.72</b>	<b>1'601.46</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Paiement du dividende   Dividendenausschüttung</b>		
<b>Classe I   Klasse I</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	1.1000	0.9200
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.3850	0.3220
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>0.7150</b>	<b>0.5980</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	24.01.2019
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	06.02.2019

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Paiement du dividende   Dividendenausschüttung</b>		
<b>Classe P   Klasse P</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	1.1100	0.8900
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.3885	0.3115
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>0.7215</b>	<b>0.5785</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	24.01.2019
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	06.02.2019

# Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Thésaurisation du résultat   Thesaurierung des Erfolgs</b>		
<b>Classe V   Klasse V</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse   Anleger mit Domizil in der Schweiz		
- Thésaurisation par part <sup>1</sup>   Thesaurierung pro Anteil <sup>1</sup>	<u>1.1815</u>	<u>0.8688</u>
Date de thésaurisation   Thesaurierungsdatum:	31.10.2019	31.10.2018

<sup>1</sup> La direction de fonds a déclaré l'impôt anticipé à l'Administration fédérale des contributions (AFC) de sorte que vous n'avez pas à soumettre de demande de remboursement de cet impôt auprès de l'AFC.  
Die Fondsleitung hat die Verrechnungssteuer der Eidgenössischen Steuerverwaltung (ESTV) gemeldet. Sie brauchen daher bei der ESTV keinen Antrag auf Rückerstattung dieser Steuer zu stellen.

## Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
Fortune nette au début de l'exercice Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	87'285'083.14	63'920'636.79
Distribution Ausschüttung	(750'744.74)	(633'784.47)
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	26'006'555.33	26'082'864.69
Résultat total Gesamterfolg	5'036'073.53	(2'084'633.87)
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>117'576'967.26</b>	<b>87'285'083.14</b>

## Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF	Thésaurisation par part Thesaurierung je Anteil CHF
<b>Classe I   Klasse I</b>					
31.10.2017	52'509'911.91	98.30	534'203.33480	1.0100	-
31.10.2018	67'437'646.38	94.86	710'947.41263	0.9200	-
31.10.2019	90'157'620.26	98.67	913'694.02669	1.1000	-
<b>Classe P   Klasse P</b>					
31.10.2017	6'363'735.38	92.94	68'470.88777	0.9900	-
31.10.2018	7'133'340.34	89.30	79'884.45363	0.8900	-
31.10.2019	7'623'504.49	92.49	82'423.35136	1.1100	-
<b>Classe V   Klasse V</b>					
31.10.2017	5'046'989.50	107.27	47'050.46177	-	1.1001
31.10.2018	12'714'096.42	104.63	121'509.41244	-	0.8688
31.10.2019	19'795'842.51	109.97	180'008.57634	-	1.1815

## 1. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

Les rémunérations et frais accessoires à la charge de la fortune du compartiment sont listés dans le contrat de fonds. | Die Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens sind im Fondsvertrag aufgeführt.

Taux effectifs des rémunérations dont les taux indiqués dans le contrat de fonds sont des taux maximaux ou variables (en % de la fortune nette) | Effektiv angewandte Sätze für die Vergütungen, die im Fondsvertrag als Höchstsätze oder variable Sätze (in % des Nettovermögens) angegeben sind:

Classe	Commission de direction	Commission de gestion	Commission de distribution	Commission d'infrastructure	Commission de la banque dépositaire
Klasse	Kommission der Fondsleitung	Verwaltungskommission	Vertriebskommission	Infrastrukturkommission	Kommission der Depotbank
	%	%	%	%	%
I	0.130	0.660	0.000	0.050	0.030
P	0.130	0.660	0.400	0.050	0.030
V	0.130	0.660	0.000	0.000	0.030

Taux de commission de gestion maximum des fonds cibles dans lesquels la fortune du compartiment est investie | Maximale Verwaltungskommission der Zielfonds, die in das Teilvermögen investiert: 1.50%

## 2. TER Synthétique | Zusammengesetzte TER

Classe Klasse	TER du fonds faitier TER des Umbrellafonds		TER synthétique <sup>1</sup> Zusammengesetzte TER <sup>1</sup>	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
		%		%
I	0.88	0.89	1.26	1.27
P	1.28	1.29	1.66	1.67
V	0.83	0.84	1.21	1.22

<sup>1</sup> Le TER synthétique représente la somme du TER des fonds cibles, pondérés selon leur quote-part à la fortune nette du fonds faitier au jour de référence, diminué des éventuels rétrocessions et rabais perçus des fonds cibles, et du TER du fonds faitier | Die Zusammengesetzte TER entspricht der Summe der TER der einzelnen Zielfonds, die gemäss ihrem Anteil am Nettovermögen des Umbrellafonds zum Stichtag gewichtet werden, abzüglich etwaiger Retrozessionen und Rabatte der Zielfonds, und der TER des Umbrellafonds

## 3. Performances

Classe	31.10.18 - 31.10.19	31.12.17 - 31.12.18	31.12.15 - 31.12.18 <sup>1</sup>	31.12.13 - 31.12.18 <sup>1</sup>
Klasse	%	%	%	%
I <sup>2</sup>	5.04	(4.94)	0.35	0.43
P	4.62	(5.32)	(0.04)	0.03
V	5.10	(4.89)	0.41	0.48

<sup>1</sup> Annualisé sur 3 ans, 5 ans ou depuis la date de lancement | Annualisiert über 3 Jahren, 5 Jahren oder seit Lancierungsdatum.

<sup>2</sup> Date de clôture | Schliessungsdatum: 28.03.2014

Relancée le | neu gestartet an: 28.04.2015 (Performance calculée dès le 28.04.2015 | Performance seit 28.04.2015 berechnet)

Le style de gestion du compartiment est qualifié d'absolu (par opposition à relatif), en ce sens qu'il n'est pas lié à un indice de référence mais aux convictions du gérant. | Der Anlagestil des Teilvermögen ist absolut (im Gegensatz zu relativ) in dem Sinne, dass er nicht an einen Referenzindex gebunden ist, sondern vom Fondsverwalter bestimmt wird.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de cette performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen sämtliche bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

#### 4. Valeurs mobilières prêtées | Ausgeliehene Effekten

A la date du bilan, il n'y avait aucune valeur mobilière prêtée.

Keine ausgeliehenen Effekten am Bilanzstichtag.

Désignation	Contreparties	Monnaie	Quantité ou nominal	Total 31.10.2018	Garanties en cash/titres
Bezeichnung	Kontrahenten	Währung	Stückzahl	Total 31.10.2018	Garantien in Form
SWC(CH) REAL ESTATE IFCA	JP MORGAN SEC. PLC	USD	1'025	129'150.00	138'719.79

#### 5. Revenus sur opérations de prêts de titres | Erträge auf Operationen von Wertpapierleihe

Pour l'exercice se terminant le 31.10.2019, les revenus sur opérations de prêts de titres générés par le compartiment sont les suivants: | Im Geschäftsjahr zum 31.10.2019 erwirtschaftete das Teilvermögen mit Operationen von Wertpapierleihe die folgenden Erträge:

Monnaie	Montant brut total des revenus sur prêts de titres		Charges directes-indirectes déduites du montant brut des revenus sur prêts de titres		Montant net total des revenus sur prêts de titres	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
CHF	813.04	395.02	(243.98)	(118.69)	569.06	276.33



# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
<b>Valeurs mobilières   Effekten</b>						<b>111'451'717.97</b>	<b>94.71</b>
<b>Placements cotés en bourse (évalués au prix payé selon les cours du marché principal)   An der Börse gehandelte Kapitalanlagen (Wertschätzung zu dem Preis nach den Preisen des Hauptmarktes)</b>							
<b>Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>						<b>5'002'351.60</b>	<b>4.25</b>
<b>Suisse   Schweiz</b>						<b>5'002'351.60</b>	<b>4.25</b>
CS REAL ESTATE FUND SIAT	6'235	10'229	(224)	16'240	CHF	3'382'792.00	2.87
IMMO HELVETIC	1'382	10	0	1'392	CHF	304'569.60	0.26
IMMO HELVETIC DTS19	0	1'392	(1'392)	0	CHF	0.00	0.00
IMMOFONDS	1'072	549	(41)	1'580	CHF	756'820.00	0.64
SWC(CH) REAL ESTATE IFCA	1'025	0	0	1'025	CHF	150'060.00	0.13
SWISSINVEST R/ESTATE INV	1'906	300	0	2'206	CHF	408'110.00	0.35
<b>Placements négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public (évalués au prix payé selon les cours du marché principal)   An einem anderen geregelten Markt, der offen ist für die Öffentlichkeit, gehandelte Kapitalanlagen (Wertschätzung zu dem Preis nach den Preisen des Hauptmarktes)</b>							
<b>Obligations, obligations convertibles et autres titres de créances et droits-valeurs   Obligationen, Wandelanleihen und andere Forderungswertpapiere und Wertrechte</b>							
<b>CHF</b>						<b>38'311'734.20</b>	<b>32.56</b>
(0%-0.15%) FIRST SWISS 27	500'000	0	0	500'000	CHF	499'400.00	0.42
0.01% SONOVA HLDG OCT21	250'000	0	0	250'000	CHF	252'000.00	0.21
0.02%KUEHNE&NAG NOV22REGS	0	400'000	0	400'000	CHF	400'400.00	0.34
0.04% SW CRED JUN22 REGS	0	325'000	0	325'000	CHF	323'700.00	0.28
0.05% PFZENT NOV26 S480	300'000	0	0	300'000	CHF	306'660.00	0.26
0.06% AARGAUISCHE JUL25	300'000	0	0	300'000	CHF	306'450.00	0.26
0.1% ZUG ESTATES OCT25	0	150'000	0	150'000	CHF	148'050.00	0.13
0.12%SWISSCAR ABS 28 REGS	300'000	0	0	300'000	CHF	300'000.00	0.25
0.14%FIRSTSWISS A 27REGS	600'000	0	0	600'000	CHF	599'940.00	0.51
0.15% ELI LILLY MAY24	300'000	0	0	300'000	CHF	305'400.00	0.26
0.15%ANDINA FOM FEB22	300'000	0	0	300'000	CHF	301'950.00	0.26
0.15%PARTNERS GRP JUN24	355'000	0	0	355'000	CHF	356'597.50	0.30
0.17% MC DONALD'S OCT24	0	300'000	0	300'000	CHF	302'550.00	0.26
0.18% CEMBRA MONEY OCT23	200'000	100'000	0	300'000	CHF	301'200.00	0.26
0.194%CABEI NOV21	300'000	20'000	0	320'000	CHF	323'520.00	0.27

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.  
Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.  
Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslosung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
0.2% ORANGE NOV25	0	300'000	0	300'000	CHF	302'250.00	0.26
0.2%NORTH AM DEV BK OCT27	300'000	0	0	300'000	CHF	308'550.00	0.26
0.24% BCO ESTADO JUN25	0	400'000	0	400'000	CHF	400'600.00	0.35
0.297% CARIBBEAN JUL28	0	300'000	0	300'000	CHF	300'300.00	0.26
0.3% BC VALAIS FEB27 REGS	0	300'000	0	300'000	CHF	309'900.00	0.26
0.3% EDF OCT24	0	300'000	0	300'000	CHF	302'700.00	0.26
0.3225%FIRST ABU DHABI 23	300'000	0	0	300'000	CHF	302'850.00	0.26
0.35% AMAG LSG OCT21 REGS	300'000	0	0	300'000	CHF	300'750.00	0.26
0.35% GLENCORE FIN SEP25	0	300'000	0	300'000	CHF	299'100.00	0.25
0.4%AEROPORT GE SEP27REGS	300'000	0	0	300'000	CHF	305'100.00	0.26
0.45%ANDINA FOM SEP23	500'000	0	0	500'000	CHF	505'500.00	0.43
0.45%GRENKELEASING SEP20	0	300'000	0	300'000	CHF	299'820.00	0.25
0.578% FONPLATA MAR24	0	300'000	0	300'000	CHF	303'000.00	0.26
0.633% GS CALTEX JAN24	300'000	0	0	300'000	CHF	303'900.00	0.26
0.695%HYUNDAI CAP JUN23	300'000	0	0	300'000	CHF	304'950.00	0.26
0.7% KANTONSSPITAL MAY28	300'000	0	0	300'000	CHF	310'050.00	0.26
0.7% OBERHASLI JAN26	300'000	0	0	300'000	CHF	307'350.00	0.26
0.732% AROUNDTOWN JAN25	300'000	0	0	300'000	CHF	303'750.00	0.26
0.7325% HYUNDAI CAP FEB24	0	300'000	0	300'000	CHF	305'400.00	0.26
0.76%SINOCHEM OFF JUN22	300'000	0	0	300'000	CHF	303'450.00	0.26
0.773%INVESTIS HLDG FEB21	0	200'000	0	200'000	CHF	201'200.00	0.17
0.8% HIAG IMMO MAY22	200'000	0	0	200'000	CHF	201'600.00	0.17
0.85% AFRICA FIN DEC19	300'000	0	0	300'000	CHF	300'630.00	0.26
0.85%DAIMLER INTL NOV25	0	300'000	0	300'000	CHF	312'600.00	0.27
0% KOREA NAT OIL OCT24	0	300'000	0	300'000	CHF	302'850.00	0.26
0% PFB CH HYP JUL22 S630	500'000	0	0	500'000	CHF	507'000.00	0.43
0% PSP SWISS PROP SEP23	0	110'000	0	110'000	CHF	109'505.00	0.10
0% RHAETISCHE SEP25 T1	500'000	0	0	500'000	CHF	510'250.00	0.43
1 1/2 KOREA RAIL DEC19	305'000	0	(305'000)	0	CHF	0.00	0.00
1 1/2 PARGESA HLD DEC18	500'000	0	(500'000)	0	CHF	0.00	0.00
1 1/2 SUNRISE JUN24 REGS	300'000	0	0	300'000	CHF	313'950.00	0.27
1 1/4 ALLREAL HLDG APR19	300'000	0	(300'000)	0	CHF	0.00	0.00
1 1/4 FLUGHAFEN ZH JUL20	300'000	0	0	300'000	CHF	303'630.00	0.26
1 1/4 HERO JUN20	500'000	0	0	500'000	CHF	502'800.00	0.43
1 1/4 OC OERLIKON JUN19	300'000	0	(300'000)	0	CHF	0.00	0.00
1 1/4 SEE SPITAL JUL26	420'000	0	0	420'000	CHF	439'530.00	0.37
1 1/8 AUTONEUM HLDG DEC25	0	200'000	0	200'000	CHF	191'800.00	0.16
1 1/8 ENGIE OCT20	500'000	0	0	500'000	CHF	508'100.00	0.43
1 3/4 SPS APR21	300'000	0	0	300'000	CHF	307'500.00	0.26
1 3/8 TANNER NOV20 REGS	0	300'000	0	300'000	CHF	303'390.00	0.26
1 5/8 BALCK SEA DEC19	300'000	0	0	300'000	CHF	300'750.00	0.26
1 5/8 GENEVE CANTON NOV23	500'000	0	0	500'000	CHF	542'500.00	0.46
1 5/8 PHILIP MORRIS MAY24	0	400'000	0	400'000	CHF	428'600.00	0.36
1 5/8 ROCHE KAPMKT SEP22	500'000	0	0	500'000	CHF	531'000.00	0.45

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.

Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
1 5/8 STRAUMANN HLD APR20	200'000	0	0	200'000	CHF	202'280.00	0.17
1 5/8 SWISSGRID JAN25	300'000	160'000	0	460'000	CHF	503'930.00	0.43
1 5/8 SYNGENTA NOV24	300'000	0	(300'000)	0	CHF	0.00	0.00
1 5/8CIE FIN TRADIT NOV22	200'000	0	0	200'000	CHF	201'100.00	0.17
1 7/8 GZO WETZIKON JUN24	500'000	0	(200'000)	300'000	CHF	322'800.00	0.27
1 7/8 MCH GROUP MAY23	300'000	0	(300'000)	0	CHF	0.00	0.00
1 7/8 SWISS LIFE JUN23	0	300'000	0	300'000	CHF	322'200.00	0.27
1 7/8 TEMENOS NOV23	0	200'000	0	200'000	CHF	204'800.00	0.17
1.55%NANT DE DRANCE AUG25	300'000	0	0	300'000	CHF	318'450.00	0.27
1/2 ALLREAL HLDG APR23	0	300'000	0	300'000	CHF	305'550.00	0.26
1/2 BALIOSE NOV25	0	300'000	0	300'000	CHF	308'850.00	0.26
1/2 CLIENTIS JUN22	300'000	0	0	300'000	CHF	302'850.00	0.26
1/2 DH SWITZERLD DEC23	300'000	0	0	300'000	CHF	307'200.00	0.26
1/2 HEATHROW FDG MAY24	300'000	200'000	0	500'000	CHF	511'000.00	0.43
1/2 PFB CH HYP MAY28 S605	300'000	0	0	300'000	CHF	316'770.00	0.27
1/2 RCI BK APR22 REGS	0	300'000	0	300'000	CHF	303'000.00	0.26
1/2GALENICA SANTE JUN23	300'000	0	0	300'000	CHF	306'000.00	0.26
1/4 ANZ NZ OCT23	0	300'000	0	300'000	CHF	305'550.00	0.26
1/4 DAIMLER INTL NOV22	0	200'000	0	200'000	CHF	202'800.00	0.17
1/4 INVESTIS HLDG FEB19	200'000	0	(200'000)	0	CHF	0.00	0.00
1/4 NESTLE JUN24	300'000	0	0	300'000	CHF	309'750.00	0.26
1/4 NEW YORK OCT27	0	300'000	0	300'000	CHF	308'100.00	0.26
1/4 PRIMEO NETZ AUG22	200'000	200'000	0	400'000	CHF	402'800.00	0.34
1/4 SGS MAY23	0	300'000	0	300'000	CHF	304'500.00	0.26
1/8 KOREA WST PW FEB24	0	300'000	0	300'000	CHF	303'750.00	0.26
1/8 METLIFE JUN27 REGS	0	300'000	0	300'000	CHF	304'500.00	0.26
1/8 TESSIN CANTON MAR25	300'000	0	0	300'000	CHF	309'000.00	0.26
1/8 ZUERCHER KANTO 29 145	0	300'000	0	300'000	CHF	305'700.00	0.26
1% CS GR FDG APR23	0	300'000	0	300'000	CHF	309'900.00	0.26
1% SWISSGRID JAN20	200'000	0	0	200'000	CHF	200'740.00	0.17
1% TRANSURBAN QUEEN DEC25	0	300'000	0	300'000	CHF	313'200.00	0.27
1% VERIZON NOV27 REGS	0	300'000	0	300'000	CHF	316'500.00	0.27
1%PANALPINA DEC22	0	200'000	0	200'000	CHF	205'600.00	0.17
2 % PHILIP MORRIS DEC21	150'000	0	0	150'000	CHF	157'125.00	0.13
2 1/2 EKSPORTFINANS APR19	300'000	0	(300'000)	0	CHF	0.00	0.00
2 1/4 ABB OCT21	300'000	0	0	300'000	CHF	315'600.00	0.27
2 1/4 LUZERNER KB PERP	200'000	0	0	200'000	CHF	201'000.00	0.17
2 1/4 LUZERNER KB PERP	300'000	0	0	300'000	CHF	305'100.00	0.26
2 3/4 ZURICH INSUR PERP	0	200'000	0	200'000	CHF	207'000.00	0.18
2 5/8 ENAG JAN23	200'000	0	(200'000)	0	CHF	0.00	0.00
2 5/8 GLENCORE FIN DEC18	500'000	0	(500'000)	0	CHF	0.00	0.00
2 5/8 ST GALLER KB JUN21	300'000	0	0	300'000	CHF	313'500.00	0.27
2% CIE FIN TRADIT JUN20	0	160'000	0	160'000	CHF	161'200.00	0.14
2% TEMENOS GRP JAN19	300'000	0	(300'000)	0	CHF	0.00	0.00

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.

Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslosung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
3 1/2 HELVETIA PERP	300'000	0	0	300'000	CHF	303'000.00	0.26
3 1/4 ALLIANZ AG PERP	300'000	0	(300'000)	0	CHF	0.00	0.00
3 1/4 ICO JUN24 EMTN	0	100'000	0	100'000	CHF	115'950.00	0.10
3 1/4 SCHOEN KLINIK MAY19	200'000	0	(200'000)	0	CHF	0.00	0.00
3 1/8 BCG NOV18	300'000	0	(300'000)	0	CHF	0.00	0.00
3 1/8 RABOBANK 06/26	0	300'000	0	300'000	CHF	368'550.00	0.31
3 3/4 BC TESSIN DEC21	200'000	235'000	0	435'000	CHF	466'972.50	0.40
3 7/8 RAIFFEISEN DEC21	0	300'000	0	300'000	CHF	325'200.00	0.28
3.638%KAZAKHSTAN TEM 22	200'000	0	(200'000)	0	CHF	0.00	0.00
3/4 BMW INT SEP27 T2	0	300'000	0	300'000	CHF	311'400.00	0.26
3/4 CEMBRA MONEY OCT19	300'000	0	(300'000)	0	CHF	0.00	0.00
3/4 FCA CAP NOV21	300'000	50'000	0	350'000	CHF	352'975.00	0.30
3/4 HELVETIA OCT20	25'000	0	0	25'000	CHF	25'320.00	0.02
3/4 MINERA METAL NOV19	110'000	0	0	110'000	CHF	110'044.00	0.09
3/4 SWISS RE JAN27	0	300'000	0	300'000	CHF	318'600.00	0.27
3/4 SYNGENTA NOV19	200'000	0	0	200'000	CHF	200'000.00	0.17
3/4 VIFOR PHARMA SEP22	300'000	0	0	300'000	CHF	304'050.00	0.26
3/8 APPLE NOV24	0	300'000	0	300'000	CHF	309'600.00	0.26
3/8 BANK CLER APR27 REGS	0	300'000	0	300'000	CHF	306'450.00	0.26
3/8 CEMBRA MONEY JUN25	0	300'000	0	300'000	CHF	302'550.00	0.26
3/8 IKA LIMECO SEP26	250'000	0	0	250'000	CHF	255'375.00	0.22
3/8 SHELL INT FIN AUG23	0	300'000	0	300'000	CHF	308'400.00	0.26
3/8 STADLER RAIL NOV26	0	340'000	0	340'000	CHF	341'880.20	0.29
3/8 VERIZON MAY23 REGS	0	300'000	0	300'000	CHF	304'950.00	0.26
3/8 VODAFONE DEC24	300'000	200'000	0	500'000	CHF	507'500.00	0.43
3% BASLER KB PERP T1	200'000	0	0	200'000	CHF	201'700.00	0.17
3% LAFARGEHOLCIM NOV22	0	300'000	0	300'000	CHF	328'500.00	0.28
3% LUZERNER KB DEC21	200'000	0	0	200'000	CHF	213'000.00	0.18
3% MSC CRUISES JUL23	200'000	0	(200'000)	0	CHF	0.00	0.00
4% EDP FIN NOV18	195'000	0	(195'000)	0	CHF	0.00	0.00
5/8 BUCHER INDUS OCT20	300'000	0	0	300'000	CHF	302'250.00	0.26
5/8 DAETWYLER MAY24	240'000	0	0	240'000	CHF	245'400.00	0.21
5/8 LUZERNER KANTON SEP28	200'000	0	0	200'000	CHF	205'900.00	0.17
5/8 MONDELEZ DEC21	300'000	0	0	300'000	CHF	304'800.00	0.26
5/8 MONDELEZ OCT20	200'000	0	0	200'000	CHF	201'900.00	0.17
5/8 TRANSURBAN QUEENJUN23	500'000	0	(200'000)	300'000	CHF	305'400.00	0.26
5%SCOR PERP	300'000	0	(300'000)	0	CHF	0.00	0.00
7/8 PARGESA HLD APR24	500'000	0	0	500'000	CHF	514'750.00	0.44
7/8 SHELL INT FIN AUG28	0	300'000	0	300'000	CHF	323'400.00	0.27

## Parts d'autres placements collectifs | Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen

**68'137'632.17 57.90**

### Irlande | Irland

**6'088'129.18 5.17**

GAM STAR JAP LEAD INS HDG	56'682	19'836	(1'203)	75'315	CHF	1'215'550.42	1.03
MUZINICH ENH ST HDG A CHF	28'815	16'778	(684)	44'909	CHF	4'872'578.76	4.14

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.

Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
<b>Liechtenstein   Liechtenstein</b>						<b>2'849'844.92</b>	<b>2.42</b>
LGT SUST BD G/INF LK CHFC	4'261	822	(2'092)	2'991	CHF	2'849'844.92	2.42
LGT SUSTAIN SH DUR CB C	2'665	88	(2'753)	0	CHF	0.00	0.00
<b>Luxembourg   Luxembourg</b>						<b>35'342'041.70</b>	<b>30.03</b>
BLUEORCHARD MCR I CHF CAP	313	157	(4)	466	CHF	5'288'026.85	4.50
CSIF 13 ASIA CORP BD EBH	18'195	5'927	(359)	23'762	CHF	2'965'542.53	2.52
CSIF 6 CHINA RMB CORP EBH	13'154	25'606	(577)	38'184	CHF	3'935'202.85	3.34
FLOSSBACH VON STOR CHF IT	7'455	12'015	(291)	19'178	CHF	2'464'357.58	2.09
INVESCO GBL TOT BD C HDG	309'412	72'773	(81'539)	300'646	CHF	3'577'478.97	3.04
JUPITER GBL CONVERT I CAP	134'064	41'922	(2'691)	173'294	CHF	2'252'824.34	1.91
LGT (LUX) I CAT BD CHF B2	18'047	8'372	(525)	25'895	CHF	2'933'073.41	2.49
LGT(LUX) II SUPERCAT B2	10'000	0	(10'000)	0	CHF	0.00	0.00
LGT(LUX) L II ILO B2 CAP	0	8'873	0	8'873	CHF	963'281.21	0.82
LOF CONV DEFENS CHF NA SH	64'549	52'171	(3'363)	113'357	CHF	1'187'197.84	1.01
LOF CV DEF CHF NA SH PREF	103'000	0	0	103'000	CHF	1'089'348.60	0.93
VF LUX-VA AKT EU CHF S SH	137'838	111'367	(38'969)	210'235	CHF	3'841'206.79	3.26
VF LUX-VA AKT NA CHF S SH	99'196	38'089	(2'119)	135'166	CHF	4'844'500.73	4.12
<b>Suisse   Schweiz</b>						<b>23'857'616.37</b>	<b>20.28</b>
CSIF II GOLD BLUE FBH	1'921	1'833	(37)	3'717	CHF	3'891'489.60	3.31
OLZ AKTIEN SCHWEIZ OPT IR	1'441	380	(319)	1'502	CHF	3'463'652.20	2.94
OLZ EU EX CH I-A CHF HDG	9'931	2'382	(3'994)	8'319	CHF	953'037.24	0.81
VF (CH)-VAL AKT CH SMID S	5'539	4'311	(111)	9'740	CHF	2'353'179.17	2.00
VF (CH)-VAL SW EQ SPI + S	65'492	17'275	(11'273)	71'494	CHF	10'280'142.39	8.74
ZCAPITAL SWISS DIVIDEN ZA	1'138	362	(162)	1'337	CHF	2'916'115.77	2.48
<b>Total   Total</b>						<b>111'451'717.97</b>	<b>94.71</b>
<b>Total avoirs en banque   Total Bankguthaben</b>						<b>5'956'419.82</b>	<b>5.06</b>
- à vue   Sichtguthaben							
CHF						4'556'419.82	3.87
- à terme   Zeitguthaben							
CHF						1'400'000.00	1.19
Autres actifs   Übrige Aktiven						266'924.33	0.23
<b>Fortune totale   Gesamtvermögen</b>						<b>117'675'062.12</b>	<b>100.00</b>

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.

Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens





# Valiant Helvétique Ausgewogen

**Rapport annuel révisé | Geprüfter Jahresbericht**

31.10.2019

# Compte de fortune | Vermögensrechnung

	31.10.2019	31.10.2018
	CHF	CHF
Avoirs en banque   Bankguthaben		
- à vue   Sichtguthaben	2'394'683.10	1'302'987.89
- à terme   Zeitguthaben	750'000.00	900'000.00
Valeurs mobilières   Effekten		
- Obligations, obligations convertibles et autres titres de créances et droits-valeurs Obligationen, Wandelanleihen und andere Forderungswertpapiere und Wertrechte	2'972'869.00	0.00
- Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	88'716'460.75	42'939'854.11
Autres actifs   Übrige Aktiven	71'305.47	24'429.33
<b>Fortune totale   Gesamtvermögen</b>	<b>94'905'318.32</b>	<b>45'167'271.33</b>
Engagements   Verbindlichkeiten	(77'303.44)	(44'196.60)
<b>Fortune nette   Nettovermögen</b>	<b>94'828'014.88</b>	<b>45'123'074.73</b>



# Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe I   Klasse I</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	210'152.88391	65'967.44952
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	238'016.84748	196'462.90144
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(17'246.39037)	(52'277.46705)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>430'923.34102</b>	<b>210'152.88391</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>104.35</b>	<b>98.43</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe P   Klasse P</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	4'607.48698	1'500.00000
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	3'995.26478	4'107.48698
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(1'017.00000)	(1'000.00000)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>7'585.75176</b>	<b>4'607.48698</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>103.36</b>	<b>97.95</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe V   Klasse V</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	243'557.92366	10'721.99033
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	237'713.96677	236'794.22780
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(15'907.27835)	(3'958.29447)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>465'364.61208</b>	<b>243'557.92366</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>105.46</b>	<b>98.49</b>

# Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Revenus   Erträge</b>		
Produits des prêts de valeurs mobilières   Erträge aus Effektenleihe	41.13	29.15
Produits des valeurs mobilières   Erträge aus Effekten		
- Obligations, obligations convertibles et autres titres de créances et droits-valeurs   Obligationen, Wandelanleihen und andere Forderungswertpapiere und Wertrechte	1'176.79	0.00
- Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	1'127'280.58	341'602.76
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus   Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	222'510.18	201'803.19
<b>Total des revenus   Total Erträge</b>	<b>1'351'008.68</b>	<b>543'435.10</b>
<b>Charges   Aufwendungen</b>		
Rémunérations réglementaires   Reglementarische Vergütungen		
- Commission de direction   Kommission der Fondsleitung		
Classe I   Klasse I	42'521.13	17'231.19
Classe P   Klasse P	843.80	433.80
Classe V   Klasse V	48'679.82	15'670.49
- Commission de gestion   Verwaltungskommission		
Classe I   Klasse I	215'876.52	87'481.10
Classe P   Klasse P	4'284.21	2'202.37
Classe V   Klasse V	247'143.56	79'557.76
- Commission de distribution   Vertriebskommission		
Classe P   Klasse P	2'596.49	1'334.75
- Commission d'infrastructure   Infrastrukturkommission		
Classe I   Klasse I	16'354.31	6'627.40
Classe P   Klasse P	324.55	166.83
- Commission de la banque dépositaire   Kommission der Depotbank		
Classe I   Klasse I	9'812.60	3'976.41
Classe P   Klasse P	194.74	100.24
Classe V   Klasse V	11'233.83	3'616.37
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés <sup>1</sup> Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste <sup>1</sup>	(417'491.21)	(74'617.48)
Frais de révision   Revisionsaufwand	10'770.00	10'752.00
Intérêts négatifs   Negativzinsen	13'637.53	5'367.02
Autres charges   Übrige Aufwendungen	1'009.64	6'223.17
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus   Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	16'080.81	32'597.98
<b>Total des charges   Total Aufwendungen</b>	<b>223'872.33</b>	<b>198'721.40</b>
<b>Résultat net   Nettoerfolg</b>	<b>1'127'136.35</b>	<b>344'713.70</b>

<sup>1</sup> Selon circulaire n°24 de l'Administration Fédérale des Contributions du 20 novembre 2017.  
Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom 20. November 2017.

# Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Résultat net   Nettoerfolg</b>	<b>1'127'136.35</b>	<b>344'713.70</b>
Gains et pertes de capital réalisés   Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	(337'196.64)	(452'823.63)
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés <sup>1</sup> Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste <sup>1</sup>	(417'491.21)	(74'617.48)
<b>Résultat réalisé   Realisierter Erfolg</b>	<b>372'448.50</b>	<b>(182'727.41)</b>
Variation des gains et pertes de capital non réalisés   Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste	4'978'175.64	(915'176.31)
<b>Résultat total   Gesamterfolg</b>	<b>5'350'624.14</b>	<b>(1'097'903.72)</b>
Résultat net par classe   Nettoerfolg je Klasse		
- Classe I   Klass I	517'217.25	186'301.28
- Classe P   Klass P	10'385.56	4'327.79
- Classe V   Klass V	599'533.54	154'084.63

<sup>1</sup> Selon circulaire n°24 de l'Administration Fédérale des Contributions du 20 novembre 2017.  
Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom 20. November 2017.

# Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
Résultat net   Nettoerfolg	1'127'136.35	344'713.70
Report de l'exercice précédent   Vortrag des Vorjahres	2'010.02	10'574.09
<b>Résultat disponible pour être réparti   Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1'129'146.37</b>	<b>355'287.79</b>
Résultat prévu pour être réparti aux investisseurs   Erfolg für die Anleger zu verteilen	1'127'034.03	353'277.77
<b>Report à compte nouveau   Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>2'112.34</b>	<b>2'010.02</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Paiement du dividende   Dividendenausschüttung</b>		
<b>Classe I   Klasse I</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	1.2000	0.9200
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.4200	0.3220
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>0.7800</b>	<b>0.5980</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	24.01.2019
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	06.02.2019

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Paiement du dividende   Dividendenausschüttung</b>		
<b>Classe P   Klasse P</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	1.3700	0.9800
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.4795	0.3430
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>0.8905</b>	<b>0.6370</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	24.01.2019
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	06.02.2019

# Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Thésaurisation du résultat   Thesaurierung des Erfolgs</b>		
<b>Classe V   Klasse V</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse   An Anleger mit Domizil in der Schweiz		
- Thésaurisation par part <sup>1</sup>   Thesaurierung pro Anteil <sup>1</sup>	<u>1.2883</u>	<u>0.6381</u>
Date de thésaurisation   Thesaurierungsdatum:	31.10.2019	31.10.2018

<sup>1</sup> La direction de fonds a déclaré l'impôt anticipé à l'Administration fédérale des contributions (AFC) de sorte que vous n'avez pas à soumettre de demande de remboursement de cet impôt auprès de l'AFC.  
Die Fondsleitung hat die Verrechnungssteuer der Eidgenössischen Steuerverwaltung (ESTV) gemeldet. Sie brauchen daher bei der ESTV keinen Antrag auf Rückerstattung dieser Steuer zu stellen.

## Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
Fortune nette au début de l'exercice Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	45'123'074.73	7'930'820.14
Distribution   Ausschüttung	(230'925.70)	0.00
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	44'585'241.71	38'290'158.31
Résultat total Gesamterfolg	5'350'624.14	(1'097'903.72)
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>94'828'014.88</b>	<b>45'123'074.73</b>

## Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF	Thésaurisation par part Thesaurierung je Anteil CHF
<b>Classe I   Klasse I</b>					
31.10.2017	6'691'198.51	101.43	65'967.44952	0.0000	-
31.10.2018	20'684'453.22	98.43	210'152.88391	0.9200	-
31.10.2019	44'966'146.19	104.35	430'923.34102	1.2000	-
<b>Classe P   Klasse P</b>					
31.10.2017	152'015.66	101.34	1'500.00000	0.0000	-
31.10.2018	451'302.18	97.95	4'607.48698	0.9800	-
31.10.2019	784'046.07	103.36	7'585.75176	1.3700	-
<b>Classe V   Klasse V</b>					
31.10.2017	1'087'605.97	101.44	10'721.99033	-	0.0000
31.10.2018	23'987'319.33	98.49	243'557.92366	-	0.6381
31.10.2019	49'077'822.62	105.46	465'364.61208	-	1.2883

## 1. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

Les rémunérations et frais accessoires à la charge de la fortune du compartiment sont listés dans le contrat de fonds. | Die Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens sind im Fondsvertrag aufgeführt.

Taux effectifs des rémunérations dont les taux indiqués dans le contrat de fonds sont des taux maximaux ou variables (en % de la fortune nette) | Effektiv angewandte Sätze für die Vergütungen, die im Fondsvertrag als Höchstsätze oder variable Sätze (in % des Nettovermögens) angegeben sind:

Classe	Commission de direction	Commission de gestion	Commission de distribution	Commission d'infrastructure	Commission de la banque dépositaire
Klasse	Kommission der Fondsleitung	Verwaltungskommission	Vertriebskommission	Infrastrukturkommission	Kommission der Depotbank
	%	%	%	%	%
I	0.130	0.660	0.000	0.050	0.030
P	0.130	0.660	0.400	0.050	0.030
V	0.130	0.660	0.000	0.000	0.030

Taux de commission de gestion maximum des fonds cibles dans lesquels la fortune du compartiment est investie | Maximale Verwaltungskommission der Zielfonds, die in das Teilvermögen investiert: 1.20%

## 2. TER Synthétique | Zusammengesetzte TER

Classe Klasse	TER du fonds faitier TER des Umbrellafonds		TER synthétique <sup>1</sup> Zusammengesetzte TER <sup>1</sup>	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
	%		%	
I	0.89	0.94	1.31	1.38
P	1.29	1.34	1.71	1.78
V	0.84	0.87	1.26	1.31

<sup>1</sup> Le TER synthétique représente la somme du TER des fonds cibles, pondérés selon leur quote-part à la fortune nette du fonds faitier au jour de référence, diminué des éventuels rétrocessions et rabais perçus des fonds cibles, et du TER du fonds faitier | Die Zusammengesetzte TER entspricht der Summe der TER der einzelnen Zielfonds, die gemäss ihrem Anteil am Nettovermögen des Umbrellafonds zum Stichtag gewichtet werden, abzüglich etwaiger Retrozessionen und Rabatte der Zielfonds, und der TER des Umbrellafonds.

## 3. Performances

Classe	31.10.18 - 31.10.2019	31.12.17 - 31.12.18	31.12.15 - 31.12.18 <sup>1</sup>	31.12.13 - 31.12.18 <sup>1</sup>
Klasse	%	%	%	%
I <sup>2</sup>	7.03	(7.31)	(2.64)	n.a.
P <sup>2</sup>	6.60	(7.69)	(2.93)	n.a.
V <sup>2</sup>	7.08	(7.27)	(4.49)	n.a.

<sup>1</sup> Annualisé sur 3 ans, 5 ans ou depuis la date de lancement | Annualisiert über 3 Jahren, 5 Jahren oder seit Lancierungsdatum

<sup>2</sup> Date de lancement | Lancierungsdatum:  
Classes I & P | Klassen I & P: 14.08.2017  
Classe V | Klasse V: 20.09.2017

Le style de gestion du compartiment est qualifié d'absolu (par opposition à relatif), en ce sens qu'il n'est pas lié à un indice de référence mais aux convictions du gérant. | Der Anlagestil des Teilvermögen ist absolut (im Gegensatz zu relativ) in dem Sinne, dass er nicht an einen eferenzindex gebunden ist, sondern vom Fondsverwalter bestimmt wird.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de cette performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. | Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen sämtliche bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

#### 4. Revenus sur opérations de prêts de titres | Erträge auf Operationen von Wertpapierleihe

Pour l'exercice se terminant le 31.10.2019, les revenus sur opérations de prêts de titres générés par le compartiment sont les suivants: | Im Geschäftsjahr zum 31.10.2019 erwirtschaftete das Teilvermögen mit Operationen von Wertpapierleihe die folgenden Erträge:

Monnaie	Montant brut total des revenus sur prêts de titres		Charges directes-indirectes déduites du montant brut des revenus sur prêts de titres		Montant net total des revenus sur prêts de titres	
	Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihe		Direkte/indirekte Abgaben nach Abzug vom Bruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe		Nettogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihe	
Währung	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
CHF	58.68	41.73	(17.55)	(12.58)	41.13	29.15



# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
<b>Valeurs mobilières   Effekten</b>						<b>91'689'329.75</b>	<b>96.61</b>
<b>Placements cotés en bourse (évalués au prix payé selon les cours du marché principal)   An der Börse gehandelte Kapitalanlagen (Wertschätzung zu dem Preis nach den Preisen des Hauptmarktes)</b>							
<b>Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>						<b>2'970'505.70</b>	<b>3.13</b>
<b>Suisse   Schweiz</b>						<b>2'970'505.70</b>	<b>3.13</b>
CS REAL ESTATE FUND SIAT	2'490	7'060	(31)	9'519	CHF	1'982'807.70	2.09
IMMOFONDS	1'077	994	(9)	2'062	CHF	987'698.00	1.04
<b>Placements négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public (évalués au prix payé selon les cours du marché principal)   An einem anderen geregelten Markt, der offen ist für die Öffentlichkeit, gehandelte Kapitalanlagen (Wertschätzung zu dem Preis nach den Preisen des Hauptmarktes)</b>							
<b>Obligations, obligations convertibles et autres titres de créances et droits-valeurs   Obligationen, Wandelanleihen und andere Forderungswertpapiere und Wertrechte</b>						<b>2'972'869.00</b>	<b>3.14</b>
<b>CHF</b>						<b>2'972'869.00</b>	<b>3.14</b>
0.1% FCA CAP OCT23	0	300'000	0	300'000	CHF	298'599.00	0.31
0.1525% CEMBRA OCT26	0	300'000	0	300'000	CHF	297'750.00	0.31
0.35% GLENCORE FIN SEP25	0	300'000	0	300'000	CHF	299'100.00	0.32
0.45%ANDINA FOM SEP23	0	300'000	0	300'000	CHF	303'300.00	0.32
0.695%HYUNDAI CAP JUN23	0	250'000	0	250'000	CHF	254'125.00	0.27
0% BALOISE SEP26	0	300'000	0	300'000	CHF	296'400.00	0.31
0% KOREA NAT OIL OCT24	0	300'000	0	300'000	CHF	302'850.00	0.32
1 5/8 ROCHE KAPMKT SEP22	0	300'000	0	300'000	CHF	318'600.00	0.34
1/2 AMAG LEASING NOV25	0	300'000	0	300'000	CHF	300'486.00	0.32
3/8 STADLER RAIL NOV26	0	300'000	0	300'000	CHF	301'659.00	0.32
<b>Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>						<b>85'745'955.05</b>	<b>90.34</b>
<b>Irlande   Irland</b>						<b>4'672'252.72</b>	<b>4.92</b>
GAM STAR JAP LEAD INS HDG	57'327	62'818	(543)	119'602	CHF	1'930'321.01	2.03
MUZINICH ENH ST HDG A CHF	12'876	12'505	(110)	25'271	CHF	2'741'931.71	2.89
<b>Liechtenstein   Liechtenstein</b>						<b>1'364'800.50</b>	<b>1.44</b>
LGT SUST BD G/INF LK CHFC	1'550	887	(1'005)	1'432	CHF	1'364'800.50	1.44

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.  
Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.  
Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
<b>Luxembourg   Luxemburg</b>						<b>45'542'287.66</b>	<b>47.97</b>
AXA IM US S/DUR B HDG CHF	3'740	455	(4'195)	0	CHF	0.00	0.00
BELLEVUE BB EU HI CHF CAP	0	5'971	0	5'971	CHF	723'682.78	0.76
BLUEORCHARD MCR D CHF	12'960	16'758	(29'718)	0	CHF	0.00	0.00
BLUEORCHARD MCR I CHF CAP	0	306	0	306	CHF	3'476'635.09	3.66
CSIF 13 ASIA CORP BD EBH	7'580	11'157	(81)	18'656	CHF	2'328'216.38	2.45
CSIF 6 CHINA RMB CORP EBH	6'920	14'685	(94)	21'511	CHF	2'216'949.53	2.34
FLOSSBACH VON STOR CHF IT	5'860	9'158	(83)	14'935	CHF	1'919'148.79	2.02
INVESCO GBL TOT BD C HDG	102'773	79'361	(23'686)	158'448	CHF	1'885'424.09	1.99
JUPITER GBL CONVERT I CAP	87'777	86'869	(761)	173'884	CHF	2'260'490.05	2.38
LGT (LUX) I CAT BD CHF B2	10'317	9'974	(59)	20'232	CHF	2'291'633.56	2.41
LOF CONV BD CHF NA SHDG	50'328	49'939	(442)	99'825	CHF	2'242'845.44	2.36
VF LUX-VA AKT EU CHF S SH	125'836	193'147	(67'650)	251'332	CHF	4'592'092.60	4.84
VF LUX-VA AKT NA CHF S SH	83'683	89'525	(770)	172'439	CHF	6'180'374.59	6.51
VF(LUX)-VALIANT OBL CHF S	81'439	77'431	(18'538)	140'333	CHF	15'424'794.76	16.25
<b>Suisse   Schweiz</b>						<b>34'166'614.17</b>	<b>36.01</b>
CSIF II GOLD BLUE FBH	997	1'966	(8)	2'955	CHF	3'093'529.02	3.26
LOF (CH) CHF BOND ID	2'046	10'127	(52)	12'121	CHF	1'383'993.87	1.46
OLZ AKTIEN SCHWEIZ OPT IR	1'046	933	(374)	1'604	CHF	3'698'976.70	3.90
OLZ EU EX CH I-A CHF HDG	6'735	5'359	(3'858)	8'235	CHF	943'456.02	0.99
VF (CH)-VAL AKT CH SMID S	8'543	11'862	(75)	20'329	CHF	4'911'591.07	5.18
VF (CH)-VAL SW EQ SPI + S	68'791	58'251	(7'195)	119'846	CHF	17'232'672.87	18.16
ZCAPITAL SWISS DIVIDEN ZA	745	652	(66)	1'331	CHF	2'902'394.62	3.06
<b>Total   Total</b>						<b>91'689'329.75</b>	<b>96.61</b>
<b>Total avoires en banque   Total Bankguthaben</b>						<b>3'144'683.10</b>	<b>3.31</b>
- à vue   Sichtguthaben							
CHF						2'394'683.10	2.52
- à terme   Zeitguthaben							
CHF						750'000.00	0.79
Autres actifs   Übrige Aktiven						71'305.47	0.08
<b>Fortune totale   Gesamtvermögen</b>						<b>94'905'318.32</b>	<b>100.00</b>

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.  
Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.  
Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

# valiant

Valiant Helvétique Dynamisch

**Rapport annuel révisé | Geprüfter Jahresbericht**

31.10.2019

# Compte de fortune | Vermögensrechnung

	31.10.2019	31.10.2018
	CHF	CHF
Avoirs en banque   Bankguthaben		
- à vue   Sichtguthaben	976'081.05	321'052.73
- à terme   Zeitguthaben	250'000.00	250'000.00
Valeurs mobilières   Effekten		
- Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	27'989'742.34	14'877'672.70
Autres actifs   Übrige Aktiven	22'463.28	19'179.96
<b>Fortune totale   Gesamtvermögen</b>	<b>29'238'286.67</b>	<b>15'467'905.39</b>
Engagements   Verbindlichkeiten	(30'925.24)	(21'950.63)
<b>Fortune nette   Nettovermögen</b>	<b>29'207'361.43</b>	<b>15'445'954.76</b>

# Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe I   Klasse I</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	45'046.89200	52'715.75217
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	41'416.79626	41'748.21731
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(3'833.79213)	(49'417.07748)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>82'629.89613</b>	<b>45'046.89200</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice</b> <b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>105.51</b>	<b>99.01</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe P   Klasse P</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	1'465.00000	1'000.00000
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	1'930.00000	465.00000
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(170.00000)	0.00000
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>3'225.00000</b>	<b>1'465.00000</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice</b> <b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>105.36</b>	<b>98.54</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe V   Klasse V</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	109'418.64639	3'804.77563
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	88'940.33997	106'169.21280
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(11'604.87861)	(555.34204)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>186'754.10775</b>	<b>109'418.64639</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice</b> <b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>107.89</b>	<b>99.08</b>

# Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Revenus   Erträge</b>		
Produits des prêts de valeurs mobilières   Erträge aus Effektenleihe	1.68	0.00
Produits des valeurs mobilières   Erträge aus Effekten		
- Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	352'375.76	166'074.25
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus   Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	69'904.89	72'983.68
<b>Total des revenus   Total Erträge</b>	<b>422'282.33</b>	<b>239'057.93</b>
<b>Charges   Aufwendungen</b>		
Rémunérations réglementaires   Reglementarische Vergütungen		
- Commission de direction   Kommission der Fondsleitung		
Classe I   Klasse I	8'255.60	7'787.11
Classe P   Klasse P	297.11	148.70
Classe V   Klasse V	20'265.37	7'750.48
- Commission de gestion   Verwaltungskommission		
Classe I   Klasse I	41'912.91	39'534.11
Classe P   Klasse P	1'508.38	755.37
Classe V   Klasse V	102'885.59	39'348.64
- Commission de distribution   Vertriebskommission		
Classe P   Klasse P	914.19	457.92
- Commission d'infrastructure   Infrastrukturkommission		
Classe I   Klasse I	3'175.25	2'994.96
Classe P   Klasse P	114.34	57.23
- Commission de la banque dépositaire   Kommission der Depotbank		
Classe I   Klasse I	1'905.15	1'796.96
Classe P   Klasse P	68.68	33.94
Classe V   Klasse V	4'676.62	1'788.56
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés <sup>1</sup>		
Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste <sup>1</sup>	(139'551.17)	(67'195.68)
Frais de révision   Revisionsaufwand	10'770.00	10'752.00
Intérêts négatifs   Negativzinsen	3'402.87	940.59
Intérêts passifs   Passivzinsen	0.00	1.02
Autres charges   Übrige Aufwendungen	1'009.64	6'223.18
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus   Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	8'296.04	19'808.59
<b>Total des charges   Total Aufwendungen</b>	<b>69'906.57</b>	<b>72'983.68</b>
<b>Résultat net   Nettoerfolg</b>	<b>352'375.76</b>	<b>166'074.25</b>

<sup>1</sup> Selon circulaire n°24 de l'Administration Fédérale des Contributions du 20 novembre 2017.  
Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom 20. November 2017.

# Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Résultat net   Nettoerfolg</b>	<b>352'375.76</b>	<b>166'074.25</b>
Gains et pertes de capital réalisés   Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	(30'846.52)	(96'237.52)
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés <sup>1</sup> Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste <sup>1</sup>	(139'551.17)	(67'195.68)
<b>Résultat réalisé   Realisierter Erfolg</b>	<b>181'978.07</b>	<b>2'641.05</b>
Variation des gains et pertes de capital non réalisés   Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste	1'915'955.69	(438'928.16)
<b>Résultat total   Gesamterfolg</b>	<b>2'097'933.76</b>	<b>(436'287.11)</b>
Résultat net par classe   Nettoerfolg je Klasse		
- Classe I   Klass I	100'373.83	85'445.76
- Classe P   Klass P	3'633.54	1'833.40
- Classe V   Klass V	248'368.39	78'795.09

<sup>1</sup> Selon circulaire n°24 de l'Administration Fédérale des Contributions du 20 novembre 2017.  
Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom 20. November 2017.

# Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
Résultat net   Nettoerfolg	352'375.76	166'074.25
Report de l'exercice précédent   Vortrag des Vorjahres	187.95	7'231.27
<b>Résultat disponible pour être réparti   Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>352'563.71</b>	<b>173'305.52</b>
Résultat prévu pour être réparti aux investisseurs   Erfolg für die Anleger zu verteilen	351'962.56	173'117.57
<b>Report à compte nouveau   Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>601.15</b>	<b>187.95</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Paiement du dividende   Dividendenausschüttung</b>		
<b>Classe I   Klasse I</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	1.2100	2.0400
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.4235	0.7140
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>0.7865</b>	<b>1.3260</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	24.01.2019
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	06.02.2019

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Paiement du dividende   Dividendenausschüttung</b>		
<b>Classe P   Klasse P</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	1.1200	1.3300
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.3920	0.4655
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>0.7280</b>	<b>0.8645</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	24.01.2019
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	06.02.2019



# Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Thésaurisation du résultat   Thesaurierung des Erfolgs</b>		
<b>Classe V   Klasse V</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse   Anleger mit Domizil in der Schweiz		
- Thésaurisation par part <sup>1</sup>   Thesaurierung pro Anteil <sup>1</sup>	<u>1.3299</u>	<u>0.7245</u>
Date de thésaurisation   Thesaurierungsdatum:	31.10.2019	31.10.2018

<sup>1</sup> La direction de fonds a déclaré l'impôt anticipé à l'Administration fédérale des contributions (AFC) de sorte que vous n'avez pas à soumettre de demande de remboursement de cet impôt auprès de l'AFC.  
Die Fondsleitung hat die Verrechnungssteuer der Eidgenössischen Steuerverwaltung (ESTV) gemeldet. Sie brauchen daher bei der ESTV keinen Antrag auf Rückerstattung dieser Steuer zu stellen.

## Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
Fortune nette au début de l'exercice Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	15'445'954.76	5'888'442.93
Distribution   Ausschüttung	(101'675.90)	0.00
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	11'765'148.81	9'993'798.94
Résultat total Gesamterfolg	2'097'933.76	(436'287.11)
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>29'207'361.43</b>	<b>15'445'954.76</b>

## Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF	Thésaurisation par part Thesaurierung je Anteil CHF
<b>Classe I   Klasse I</b>					
31.10.2017	5'396'621.67	102.37	52'715.75217	0.0000	-
31.10.2018	4'460'277.70	99.01	45'046.89200	2.0400	-
31.10.2019	8'718'295.09	105.51	82'629.89613	1.2100	-
<b>Classe P   Klasse P</b>					
31.10.2017	102'284.57	102.28	1'000.00000	0.0000	-
31.10.2018	144'359.40	98.54	1'465.00000	1.3300	-
31.10.2019	339'782.93	105.36	3'225.00000	1.1200	-
<b>Classe V   Klasse V</b>					
31.10.2017	389'536.69	102.38	3'804.77563	-	0.0000
31.10.2018	10'841'317.66	99.08	109'418.64639	-	0.7245
31.10.2019	20'149'283.41	107.89	186'754.10775	-	1.3299

## 1. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

Les rémunérations et frais accessoires à la charge de la fortune du compartiment sont listés dans le contrat de fonds. | Die Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens sind im Fondsvertrag aufgeführt.

Taux effectifs des rémunérations dont les taux indiqués dans le contrat de fonds sont des taux maximaux ou variables (en % de la fortune nette) | Effektiv angewandte Sätze für die Vergütungen, die im Fondsvertrag als Höchstsätze oder variable Sätze (in % des Nettovermögens) angegeben sind:

Classe	Commission de direction	Commission de gestion	Commission de distribution	Commission d'infrastructure	Commission de la banque dépositaire
Klasse	Kommission der Fondsleitung	Verwaltungskommission	Vertriebskommission	Infrastrukturkommission	Kommission der Depotbank
	%	%	%	%	%
I	0.130	0.660	0.000	0.050	0.030
P	0.130	0.660	0.400	0.050	0.030
V	0.130	0.660	0.000	0.000	0.030

Taux de commission de gestion maximum des fonds cibles dans lesquels la fortune du compartiment est investie | Maximale Verwaltungskommission der Zielfonds, die in das Teilvermögen investiert: 1.20%

## 2. TER Synthétique | Zusammengesetzte TER

Classe Klasse	TER du fonds faitier TER des Umbrellafonds		TER synthétique <sup>1</sup> Zusammengesetzte TER <sup>1</sup>	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
	I	0.92	1.03	1.29
P	1.32	1.42	1.68	1.80
V	0.87	0.93	1.24	1.31

<sup>1</sup> Le TER synthétique représente la somme du TER des fonds cibles, pondérés selon leur quote-part à la fortune nette du fonds faitier au jour de référence, diminué des éventuels rétrocessions et rabais perçus des fonds cibles, et du TER du fonds faitier | Die Zusammengesetzte TER entspricht der Summe der TER der einzelnen Zielfonds, die gemäss ihrem Anteil am Nettovermögen des Umbrellafonds zum Stichtag gewichtet werden, abzüglich etwaiger Retrozessionen und Rabatte der Zielfonds, und der TER des Umbrellafonds

## 3. Performances

Classe   Klasse	31.10.18 - 31-10-19	31.12.17 - 31.12.18	31.12.15 - 31.12.18 <sup>1</sup>	31.12.13 - 31.12.18 <sup>1</sup>
	%	%	%	%
I <sup>2</sup>	8.84	(9.29)	(1.70)	n.a.
P <sup>2</sup>	8.41	(9.65)	(3.12)	n.a.
V <sup>2</sup>	8.89	(9.24)	(5.54)	n.a.

<sup>1</sup> Annualisé sur 3 ans, 5 ans ou depuis la date de lancement | Annualisiert über 3 Jahren, 5 Jahren oder seit Lancierungsdatum

<sup>2</sup> Date de lancement | Lancierungsdatum:  
Classes I & P | Klassen I & P: 14.08.2017  
Classe V | Klasse V: 20.09.2017

Le style de gestion du compartiment est qualifié d'absolu (par opposition à relatif), en ce sens qu'il n'est pas lié à un indice de référence mais aux convictions du gérant. | Der Anlagestil des Teilvermögen ist absolut (im Gegensatz zu relativ) in dem Sinne, dass er nicht an einen eferenzindex gebunden ist, sondern vom Fondsverwalter bestimmt wird.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de cette performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. | Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen sämtliche bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

#### 4. Revenus sur opérations de prêts de titres | Erträge auf Operationen von Wertpapierleihe

Pour l'exercice se terminant le 31.10.2019, les revenus sur opérations de prêts de titres générés par le compartiment sont les suivants: | Im Geschäftsjahr zum 31.10.2019 erwirtschaftete das Teilvermögen mit Operationen von Wertpapierleihe die folgenden Erträge:

Monnaie	Montant brut total des revenus sur prêts de titres		Charges directes-indirectes déduites du montant brut des revenus sur prêts de titres		Montant net total des revenus sur prêts de titres	
	Währung		Direkte/indirekte Abgaben nach Abzug vom Bruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe		Nettogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihe	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
CHF	2.38	0.00	(0.70)	0.00	1.68	0.00

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
<b>Valeurs mobilières   Effekten</b>						<b>27'989'742.34</b>	<b>95.73</b>
<b>Placements cotés en bourse (évalués au prix payé selon les cours du marché principal)   An der Börse gehandelte Kapitalanlagen (Wertschätzung zu dem Preis nach den Preisen des Hauptmarktes)</b>							
<b>Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>						<b>452'219.30</b>	<b>1.55</b>
<b>Suisse   Schweiz</b>						<b>452'219.30</b>	<b>1.55</b>
CS REAL ESTATE FUND SIAT	0	2'171	0	2'171	CHF	452'219.30	1.55
<b>Placements négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public (évalués au prix payé selon les cours du marché principal)   An einem anderen geregelten Markt, der offen ist für die Öffentlichkeit, gehandelte Kapitalanlagen (Wertschätzung zu dem Preis nach den Preisen des Hauptmarktes)</b>							
<b>Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>						<b>27'537'523.04</b>	<b>94.18</b>
<b>Irlande   Irland</b>						<b>1'442'450.13</b>	<b>4.93</b>
GAM STAR JAP LEAD INS HDG	29'466	25'442	(175)	54'733	CHF	883'375.67	3.02
MUZINICH ENH ST HDG A CHF	2'929	2'224	0	5'153	CHF	559'074.46	1.91
<b>Liechtenstein   Liechtenstein</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
LGT SUST BD G/INF LK CHFC	282	58	(341)	0	CHF	0.00	0.00
<b>Luxembourg   Luxemburg</b>						<b>12'190'064.39</b>	<b>41.69</b>
AXA IM US S/DUR B HDG CHF	1'306	85	(1'391)	0	CHF	0.00	0.00
BELLEVUE BB EU HI CHF CAP	0	3'664	(12)	3'652	CHF	442'610.28	1.51
BLUEORCHARD MCR D CHF	2'961	2'700	(5'661)	0	CHF	0.00	0.00
BLUEORCHARD MCR I CHF CAP	0	57	0	57	CHF	648'827.21	2.22
CSIF 13 ASIA CORP BD EBH	1'899	2'625	0	4'525	CHF	564'695.91	1.93
CSIF 6 CHINA RMB CORP EBH	2'308	1'745	0	4'054	CHF	417'753.71	1.43
FLOSSBACH STORCH GL CV IT	2'762	2'116	0	4'878	CHF	568'166.14	1.94
FLOSSBACH VON STOR CHF IT	2'006	1'492	0	3'497	CHF	449'417.19	1.54
INVESCO GBL TOT BD C HDG	13'797	937	(14'734)	0	CHF	0.00	0.00
JUPITER GBL CONVERT I CAP	23'777	18'680	0	42'458	CHF	551'952.05	1.89
LGT (LUX) I CAT BD CHF B2	1'907	1'632	0	3'540	CHF	400'941.82	1.37
LOF CONV BD CHF NA SHDG	13'698	10'859	0	24'557	CHF	551'742.21	1.89
VF LUX-VA AKT EU CHF S SH	67'440	81'641	(35'096)	113'986	CHF	2'082'631.23	7.12
VF LUX-VA AKT NA CHF S SH	42'352	35'562	(241)	77'672	CHF	2'783'835.84	9.52
VF(LUX)-VALIANT OBL CHF S	11'911	12'903	0	24'814	CHF	2'727'490.80	9.33

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.

Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
<b>Suisse   Schweiz</b>						<b>13'905'008.52</b>	<b>47.56</b>
CSIF II GOLD BLUE FBH	353	556	0	910	CHF	952'382.61	3.26
OLZ AKTIEN SCHWEIZ OPT IR	344	224	(140)	428	CHF	985'839.74	3.37
OLZ EU EX CH I-A CHF HDG	2'715	1'620	(1'808)	2'527	CHF	289'511.91	0.99
SWISS ROCK AKTIEN C CHF	122'054	74'931	(23'417)	173'567	CHF	3'035'359.66	10.38
VF (CH)-VAL AKT CH SMID S	4'918	5'423	(32)	10'308	CHF	2'490'458.20	8.52
VF (CH)-VAL SW EQ SPI + S	23'565	16'102	(1'620)	38'046	CHF	5'470'656.48	18.71
ZCAPITAL SWISS DIVIDEN ZA	183	130	(1)	312	CHF	680'799.92	2.33
<b>Total   Total</b>						<b>27'989'742.34</b>	<b>95.73</b>
<b>Total avoirs en banque   Total Bankguthaben</b>						<b>1'226'081.05</b>	<b>4.19</b>
- à vue   Sichtguthaben CHF						976'081.05	3.34
- à terme   Zeitguthaben CHF						250'000.00	0.85
Autres actifs   Übrige Aktiven						22'463.28	0.08
<b>Fortune totale   Gesamtvermögen</b>						<b>29'238'286.67</b>	<b>100.00</b>

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.  
Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.  
Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens



## Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps

**Rapport annuel révisé | Geprüfter Jahresbericht**

31.10.2019

# Compte de fortune | Vermögensrechnung

	<b>31.10.2019</b>	<b>31.10.2018</b>
	CHF	CHF
Avoirs en banque   Bankguthaben		
- à vue   Sichtguthaben	1'526'537.74	675'798.94
Valeurs mobilières   Effekten		
- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs   Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertrechte	109'263'418.70	100'826'602.90
- Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	2'209'200.00	1'794'225.00
Autres actifs   Übrige Aktiven	375'561.55	174'417.49
<b>Fortune totale   Gesamtvermögen</b>	<b>113'374'717.99</b>	<b>103'471'044.33</b>
Engagements   Verbindlichkeiten	(42'835.19)	(44'590.63)
<b>Fortune nette   Nettovermögen</b>	<b>113'331'882.80</b>	<b>103'426'453.70</b>



# Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe I   Klasse I</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	74'519.47581	77'740.58758
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	3'580.75800	9'648.16303
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(7'219.83567)	(12'869.27480)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>70'880.39814</b>	<b>74'519.47581</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice</b> <b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>237.80</b>	<b>223.55</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe P   Klasse P</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	14'992.51678	16'901.06576
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	1'374.80373	2'185.61700
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(2'166.48304)	(4'094.16598)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>14'200.83747</b>	<b>14'992.51678</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice</b> <b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>231.72</b>	<b>217.79</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe S   Klasse S</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	186'416.81670	215'125.61879
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	35'909.08000	16'044.79791
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(74'637.80237)	(44'753.60000)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>147'688.09433</b>	<b>186'416.81670</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice</b> <b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>241.60</b>	<b>227.40</b>

## Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe Z   Klasse Z</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	184'329.23947	163'364.48695
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	76'265.82089	41'971.39252
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(17'924.98009)	(21'006.64000)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>242'670.08027</b>	<b>184'329.23947</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice</b>		
<b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>236.97</b>	<b>223.03</b>

# Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Revenus   Erträge</b>		
Produits des prêts de valeurs mobilières   Erträge aus Effektenleihe	38'029.78	44'844.61
Produits des valeurs mobilières   Erträge aus Effekten		
- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs   Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertrechte	1'788'101.12	1'639'095.97
- Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	15'488.00	27'981.70
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus   Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	217'396.45	85'952.92
<b>Total des revenus   Total Erträge</b>	<b>2'059'015.35</b>	<b>1'797'875.20</b>
<b>Charges   Aufwendungen</b>		
Rémunérations réglementaires   Reglementarische Vergütungen		
- Commission de direction   Kommission der Fondsleitung		
Classe I   Klasse I	20'993.85	23'729.51
Classe P   Klasse P	4'085.27	4'761.34
Classe S   Klasse S	42'445.62	58'650.72
Classe Z   Klasse Z	61'409.96	54'161.60
- Commission de gestion   Verwaltungskommission		
Classe I   Klasse I	145'342.21	164'280.56
Classe P   Klasse P	28'282.59	32'962.76
- Commission de distribution   Vertriebskommission		
Classe P   Klasse P	12'570.05	14'650.12
- Commission d'infrastructure   Infrastrukturkommission		
Classe I   Klasse I	8'074.55	9'126.77
Classe P   Klasse P	1'571.32	1'831.20
- Commission de la banque dépositaire   Kommission der Depotbank		
Classe I   Klasse I	4'844.79	5'475.96
Classe P   Klasse P	942.79	1'098.77
Classe S   Klasse S	9'795.14	13'534.80
Classe Z   Klasse Z	14'171.58	12'498.85
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés <sup>1</sup> Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste <sup>1</sup>	(906.76)	(1'058.56)
Frais de révision   Revisionsaufwand	10'770.00	10'752.00
Intérêts négatifs   Negativzinsen	7'843.89	5'296.19
Intérêts passifs   Passivzinsen	0.00	0.70
Autres charges   Übrige Aufwendungen	1'814.13	7'766.91
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus   Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	52'407.64	48'346.31
<b>Total des charges   Total Aufwendungen</b>	<b>426'458.62</b>	<b>467'866.51</b>
<b>Résultat net   Nettoerfolg</b>	<b>1'632'556.73</b>	<b>1'330'008.69</b>

<sup>1</sup> Selon circulaire n°24 de l'Administration Fédérale des Contributions du 20 novembre 2017.  
Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom 20. November 2017.

# Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Résultat net   Nettoerfolg</b>	<b>1'632'556.73</b>	<b>1'330'008.69</b>
Gains et pertes de capital réalisés   Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3'922'739.01	4'326'989.92
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés <sup>1</sup> Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste <sup>1</sup>	(906.76)	(1'058.56)
<b>Résultat réalisé   Realisierter Erfolg</b>	<b>5'554'388.98</b>	<b>5'655'940.05</b>
Variation des gains et pertes de capital non réalisés   Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste	1'354'074.17	(10'952'467.89)
<b>Résultat total   Gesamterfolg</b>	<b>6'908'463.15</b>	<b>(5'296'527.84)</b>
Résultat net par classe   Nettoerfolg je Klasse		
- Classe I   Klass I	122'207.73	80'273.70
- Classe P   Klass P	12'466.91	2'752.25
- Classe S   Klass S	573'310.26	632'881.22
- Classe Z   Klass Z	924'571.83	614'101.52

<sup>1</sup> Selon circulaire n°24 de l'Administration Fédérale des Contributions du 20 novembre 2017.  
Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom 20. November 2017.

# Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
Résultat net   Nettoerfolg	1'632'556.73	1'330'008.69
Report de l'exercice précédent   Vortrag des Vorjahres	2'026.43	2'830.97
<b>Résultat disponible pour être réparti   Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1'634'583.16</b>	<b>1'332'839.66</b>
Résultat prévu pour être réparti aux investisseurs   Erfolg für die Anleger zu verteilen	1'632'722.65	1'330'813.23
<b>Report à compte nouveau   Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>1'860.51</b>	<b>2'026.43</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Paiement du dividende   Dividendenausschüttung</b>		
<b>Classe I   Klasse I</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	1.7300	1.0800
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.6055	0.3780
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>1.1245</b>	<b>0.7020</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	24.01.2019
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	06.02.2019

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Paiement du dividende   Dividendenausschüttung</b>		
<b>Classe P   Klasse P</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	0.8800	0.1800
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.3080	0.0630
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>0.5720</b>	<b>0.1170</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	24.01.2019
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	06.02.2019

# Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Classe S   Klasse S</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	3.8800	3.4000
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	1.3580	1.1900
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>2.5220</b>	<b>2.2100</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	24.01.2019
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	06.02.2019

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Classe Z   Klasse Z</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	3.8100	3.3300
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	1.3335	1.1655
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>2.4765</b>	<b>2.1645</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	24.01.2019
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	06.02.2019

## Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
Fortune nette au début de l'exercice Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	103'426'453.70	113'198'340.50
Distribution Ausschüttung	(1'148'019.11)	(1'277'388.22)
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	4'144'985.06	(3'197'970.74)
Résultat total Gesamterfolg	6'908'463.15	(5'296'527.84)
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>113'331'882.80</b>	<b>103'426'453.70</b>

## Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF
<b>Classe I   Klasse I</b>				
31.10.2017	18'508'547.11	238.08	77'740.58758	1.3900
31.10.2018	16'659'108.13	223.55	74'519.47581	1.0800
31.10.2019	16'855'362.62	237.80	70'880.39814	1.7300
<b>Classe P   Klasse P</b>				
31.10.2017	3'923'764.62	232.16	16'901.06576	0.6100
31.10.2018	3'265'287.28	217.79	14'992.51678	0.1800
31.10.2019	3'290'641.46	231.72	14'200.83747	0.8800
<b>Classe S   Klasse S</b>				
31.10.2017	52'020'284.56	241.81	215'125.61879	3.4200
31.10.2018	42'390'933.74	227.40	186'416.81670	3.4000
31.10.2019	35'681'320.82	241.60	147'688.09433	3.8800
<b>Classe Z   Klasse Z</b>				
31.10.2017	38'745'744.21	237.17	163'364.48695	3.3600
31.10.2018	41'111'124.55	223.03	184'329.23947	3.3300
31.10.2019	57'504'557.90	236.97	242'670.08027	3.8100

## 1. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

Les rémunérations et frais accessoires à la charge de la fortune du compartiment sont listés dans le contrat de fonds. | Die Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens sind im Fondsvertrag aufgeführt

Taux effectifs des rémunérations dont les taux indiqués dans le contrat de fonds sont des taux maximaux ou variables (en % de la fortune nette) | Effektiv angewandte Sätze für die Vergütungen, die im Fondsvertrag als Höchstsätze oder variable Sätze (in % des Nettovermögens) angegeben sind:

Classe	Commission de direction	Commission de gestion	Commission de distribution	Commission d'infrastructure	Commission de la banque dépositaire
Klasse	Kommission der Fondsleitung	Verwaltungskommission	Vertriebskommission	Infrastrukturkommission	Kommission der Depotbank
	%	%	%	%	%
I	0.130	0.900	0.000	0.050	0.030
P	0.130	0.900	0.400	0.050	0.030
S <sup>1</sup>	0.130	0.000	0.000	0.000	0.030
Z <sup>1</sup>	0.130	0.000	0.000	0.000	0.030

<sup>1</sup> Pour les Classes S et Z, les commissions de gestion, de distribution et d'infrastructure sont rémunérées dans le cadre du mandat de gestion discrétionnaire conclu à titre onéreux entre l'investisseur dans les Classes Z et S et Valiant Bank AG | Für die Klassen S und Z werden die Verwaltungs-, die Vertriebs- und die Infrastrukturkommission im Rahmen des Vermögensverwaltungsmandats vergütet, das gegen Entgelt zwischen dem Anleger der Klassen Z und S und der Valiant Bank AG abgeschlossen wird.

Taux de commission de gestion maximum des fonds cibles dans lesquels la fortune du compartiment est investie | Maximale Verwaltungskommission der Zielfonds, die in das Teilvermögen investiert: 0.45%

## 2. TER du fonds | TER des Fonds

Classe	TER	TER
Klasse	31.10.2019	31.10.2018
I	1.12	1.13
P	1.52	1.53
S	0.17	0.18
Z	0.17	0.18

## 3. Performances

Classe   Klasse	31.10.18 - 31.10.19	31.12.17 - 31.12.18	31.12.15 - 31.12.18 <sup>1</sup>	31.12.13 - 31.12.18 <sup>1</sup>
	%	%	%	%
I	6.92	(18.30)	4.85	6.71
P	6.49	(18.63)	4.43	6.28
S	7.93	(17.51)	5.85	7.70
Z	7.94	(17.52)	5.85	7.70

<sup>1</sup> Annualisé sur 3 ans, 5 ans ou depuis la date de lancement | Annualisiert über 3 Jahren, 5 Jahren oder seit Lancierungsdatum

Le style de gestion du compartiment est qualifié d'absolu (par opposition à relatif), en ce sens qu'il n'est pas lié à un indice de référence mais aux convictions du gérant. | Der Anlagestil des Teilvermögens ist absolut (im Gegensatz zu relativ) in dem Sinne, dass er nicht an einen Referenzindex gebunden ist, sondern vom Fondsverwalter bestimmt wird.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de cette performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen sämtliche bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.



#### 4. Valeurs mobilières prêtées | Ausgeliehene Effekten

Valeurs partiellement ou entièrement prêtées: voir "Inventaire de la fortune" | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten: siehe "Inventar des Vermögens".

Désignation	Contreparties	Monnaie	Quantité ou nominal	Total 31.10.2019	Garanties en cash/titres
Bezeichnung	Kontrahenten	Währung	Stückzahl oder Nominal	Total 31.10.2019	Garantien in Form von Cash/Wertpapieren
BB BIOTECH (NOM)	CREDIT SUISSE AG	CHF	12'365	758'592.75	801'003.49
BB BIOTECH (NOM)	MORGAN STANLEY INT'L	CHF	4'035	247'547.25	267'556.57
DKSH HOLDING	CREDIT SUISSE (EUROPE) LTD	CHF	16'713	782'502.66	870'748.66
KOMAX HOLDING (NOM)	CREDIT SUISSE AG (DUBLIN BRANCH)	CHF	962	201'635.20	224'522.10
KOMAX HOLDING (NOM)	MORGAN STANLEY INT'L	CHF	2'112	442'675.20	478'456.77
STRAUMANN HLDG (NOM)	CREDIT SUISSE (EUROPE) LTD	CHF	1'280	1'126'144.00	1'253'143.82
STRAUMANN HLDG (NOM)	NATIXIS	CHF	3'247	2'856'710.60	3'115'056.54
SUNRISE COMMUNICATION(NOM)	GOLDMAN SACHS INT'L LTD	CHF	10'682	818'775.30	833'288.75
VIFOR PHARMA AG	CREDIT SUISSE (EUROPE) LTD	CHF	9'686	1'501'814.30	1'671'179.98

Désignation	Contreparties	Monnaie	Quantité ou nominal	Total 31.10.2018	Garanties en cash/titres
Bezeichnung	Kontrahenten	Währung	Stückzahl oder Nominal	Total 31.10.2018	Garantien in Form von Cash/Wertpapieren
AMS	DEUTSCHE BANK AG	CHF	11'375	445'672.50	470'824.99
AMS	JP MORGAN SEC. PLC	CHF	9'368	367'038.24	394'235.13
BB BIOTECH (NOM)	BNP PARIBAS ARBITRAGE SNC	CHF	700	44'310.00	45'795.87
BB BIOTECH (NOM)	GOLDMAN SACHS INT'L LTD	CHF	9'440	597'552.00	626'393.87
BB BIOTECH (NOM)	JP MORGAN SEC. PLC	CHF	2'000	126'600.00	135'980.84
COSMO PHARMACEUTICALS	JP MORGAN SEC. PLC	CHF	2'892	366'705.60	393'877.84
DORMAKABA HOLDING (NOM)	NATIXIS	CHF	1'780	1'294'060.00	1'304'537.43
DUFREY (NOM)	JP MORGAN SEC. PLC	CHF	14'966	1'699'389.30	1'825'311.07
HOCHDORF HLDG (NOM)	CREDIT SUISSE AG	CHF	1'200	184'320.00	193'021.46
KUEHNE & NAGEL INT (NOM)	NATIXIS	CHF	21'865	3'063'286.50	3'088'088.56
LUZERNER KB (NOM)	BANK PICTET & CO	CHF	1'500	757'500.00	758'385.66
MOBILEZONE HOLDING	JP MORGAN SEC. PLC	CHF	30'876	345'193.68	370'771.93

#### 5. Revenus sur opérations de prêts de titres | Erträge auf Operationen von Wertpapierleihe

Pour l'exercice se terminant le 31.10.2019, les revenus sur opérations de prêts de titres générés par le compartiment sont les suivants:

Im Geschäftsjahr zum 31.10.2019 erwirtschaftete das Teilvermögen mit Operationen von Wertpapierleihe die folgenden Erträge:

Monnaie	Montant brut total des revenus sur prêts de titres		Charges directes-indirectes déduites du montant brut des revenus sur prêts de titres		Montant net total des revenus sur prêts de titres	
	Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihe		Direkte/indirekte Abgaben nach Abzug vom Bruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe		Nettogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihe	
Währung	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
CHF	54'328.47	64'062.52	(16'298.69)	(19'217.91)	38'029.78	44'844.61

## 6. Cours de change | Wechselkurse

Les taux de change en vigueur en fin d'exercice, utilisés pour convertir les positions exprimées en devises étrangères, sont les suivants:

Zur Umrechnung der Fremdwährungspositionen wurden die folgenden am Ende des Berichtsjahres geltenden Wechselkurse herangezogen:

	EUR
CHF =	0.90840

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
<b>Valeurs mobilières   Effekten</b>						<b>111'472'618.70</b>	<b>98.32</b>
<b>Placements cotés en bourse (évalués au prix payé selon les cours du marché principal)   An der Börse gehandelte Kapitalanlagen (Wertschätzung zu dem Preis nach den Preisen des Hauptmarktes)</b>							
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs   Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertrechte</b>						<b>109'263'418.70</b>	<b>96.37</b>
<b>Alimentation, Boissons, Tabac   Nahrungsmittel, Getränke &amp; Tabak</b>						<b>10'263'703.50</b>	<b>9.05</b>
BARRY CALLEBAUT (NOM)	1'131	367	(414)	1'084	CHF	2'254'720.00	1.99
BELL (NOM)	1'615	65	(35)	1'645	CHF	445'795.00	0.39
HOCHDORF HLDG (NOM)	1'415	0	(1'415)	0	CHF	0.00	0.00
LINDT & SPRUENGLI (BON)	933	170	(157)	946	CHF	6'934'180.00	6.12
ORIOR (NOM)	5'245	2'010	0	7'255	CHF	629'008.50	0.55
<b>Assurances   Versicherungen</b>						<b>6'894'048.20</b>	<b>6.08</b>
BALOISE-HOLDING (NOM)	22'945	3'445	(4'499)	21'891	CHF	3'988'540.20	3.52
HELVETIA HOLDING	3'130	16'715	(3'625)	16'220	CHF	2'244'848.00	1.98
VD ASSURANCES HLDG (NOM)	1'197	153	(140)	1'210	CHF	660'660.00	0.58
<b>Banques   Banken</b>						<b>1'859'235.00</b>	<b>1.64</b>
BCV (NOM)	1'775	284	(344)	1'715	CHF	1'325'695.00	1.17
LUZERNER KB (NOM)	1'815	70	(590)	1'295	CHF	533'540.00	0.47
<b>Biens d'équipement   Ausrüstungsgüter</b>						<b>21'821'244.50</b>	<b>19.25</b>
BELIMO HOLDING (NOM)	278	29	(50)	257	CHF	1'590'830.00	1.40
BOBST GROUP (NOM)	7'350	840	(8'190)	0	CHF	0.00	0.00
BOSSARD HOLDING (NOM)	4'510	1'285	(510)	5'285	CHF	827'102.50	0.73
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	4'020	755	(730)	4'045	CHF	1'232'107.00	1.09
CONZZETA (NOM) A	939	185	(131)	993	CHF	852'987.00	0.75
DAETWYLER HOLDING	5'445	1'070	(735)	5'780	CHF	981'444.00	0.87
DORMAKABA HOLDING (NOM)	1'850	298	(348)	1'800	CHF	1'136'700.00	1.00
FISCHER (NOM)	2'055	405	(370)	2'090	CHF	1'964'600.00	1.73
GAVAZZI (PORT)	1'200	235	(100)	1'335	CHF	353'775.00	0.31
INTERROLL HLDG (NOM)	508	59	(134)	433	CHF	883'320.00	0.78
KARDEX (NOM)	5'110	975	(905)	5'180	CHF	741'776.00	0.65
KOMAX HOLDING (NOM) <sup>4</sup>	2'970	605	(280)	3'295	CHF	690'632.00	0.61

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.  
Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.  
Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslosung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

<sup>4</sup> Valeurs partiellement ou entièrement prêtées (total: voir Informations supplémentaires) | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten (Total: siehe Zusätzliche Informationen)

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
OC OERLIKON CORP (NOM)	106'890	29'275	(13'720)	122'445	CHF	1'236'694.50	1.09
PHOENIX MECANO (PORT)	705	45	(750)	0	CHF	0.00	0.00
SCHINDLER (NOM)	26'870	4'625	(5'140)	26'355	CHF	6'145'986.00	5.42
SCHWEITER TECHNOLOGIES	780	165	(110)	835	CHF	846'690.00	0.75
SFS GROUP (NOM)	10'535	2'615	(1'365)	11'785	CHF	1'028'241.25	0.91
VAT GROUP (NOM)	7'750	2'065	(770)	9'045	CHF	1'308'359.25	1.16
<b>Biens de consommation durable   Gebrauchsgüter &amp; Bekleidung</b>						<b>3'056'646.00</b>	<b>2.70</b>
FORBO (NOM)	731	125	(209)	647	CHF	1'015'790.00	0.90
METALL ZUG N -B-	171	19	(7)	183	CHF	362'340.00	0.32
SWATCH GROUP (NOM)	31'010	6'505	(5'755)	31'760	CHF	1'678'516.00	1.48
<b>Distribution   Einzelhandel</b>						<b>2'434'307.20</b>	<b>2.15</b>
DUFREY (NOM)	15'040	2'560	(3'510)	14'090	CHF	1'205'822.20	1.07
MOBILEZONE HOLDING	37'580	1'840	(1'170)	38'250	CHF	409'275.00	0.36
VALORA HOLDING (NOM)	2'810	650	(555)	2'905	CHF	819'210.00	0.72
<b>Equipement &amp; Services médicaux   Medizinische Ausrüstungen &amp; Dienste</b>						<b>11'551'497.20</b>	<b>10.19</b>
ASCOM (NOM)	36'635	12'215	(2'620)	46'230	CHF	451'667.10	0.40
COLTENE HOLDING (NOM)	5'423	1'035	(6'458)	0	CHF	0.00	0.00
GALENICA SANTÉ	0	27'810	0	27'810	CHF	1'639'399.50	1.45
MEDACTA GROUP	0	5'810	0	5'810	CHF	468'286.00	0.41
SONOVA HOLDING (NOM)	22'450	4'006	(4'291)	22'165	CHF	5'009'290.00	4.42
STRAUMANN HLDG (NOM) <sup>4</sup>	4'620	792	(885)	4'527	CHF	3'982'854.60	3.51
<b>Immobilier   Immobilien</b>						<b>5'313'687.50</b>	<b>4.68</b>
MOBIMO HOLDING (NOM)	2'290	0	(2'290)	0	CHF	0.00	0.00
PSP SWISS PROPERTY (NOM)	16'785	3'335	(3'245)	16'875	CHF	2'202'187.50	1.94
SWISS PRIME SITE (NOM)	31'564	5'420	(6'359)	30'625	CHF	3'111'500.00	2.74
<b>Logiciels et services informatiques   Software und IT-Dienstleistungen</b>						<b>3'680'612.50</b>	<b>3.25</b>
TEMENOS N (NOM)	27'410	3'555	(4'815)	26'150	CHF	3'680'612.50	3.25
<b>Matériel technologique et équipement   Technologie-Hardware und Ausrüstungen</b>						<b>5'495'253.20</b>	<b>4.85</b>
ALSO HOLDING (NOM)	5'300	880	(820)	5'360	CHF	786'848.00	0.70
INFICON HOLDING (NOM)	1'435	195	(287)	1'343	CHF	949'501.00	0.84
LEM HOLDING (NOM)	429	60	(29)	460	CHF	536'360.00	0.47
LOGITECH INTL (NOM)	81'610	14'110	(15'875)	79'845	CHF	3'222'544.20	2.84
<b>Médias   Medien</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
APG SGA (NOM)	1'175	20	(1'195)	0	CHF	0.00	0.00

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc. Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

<sup>4</sup> Valeurs partiellement ou entièrement prêtées (total: voir Informations supplémentaires) | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten (Total: siehe Zusätzliche Informationen)

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
<b>Pharmaceutique &amp; Biotechnologie   Pharma &amp; Biotechnologie</b>						<b>6'620'269.30</b>	<b>5.84</b>
BACHEM (NOM) B	4'010	785	(90)	4'705	CHF	707'632.00	0.62
BACHEM HOLDING DTS19	0	3'920	(3'920)	0	CHF	0.00	0.00
BB BIOTECH (NOM) <sup>4</sup>	12'165	4'560	0	16'725	CHF	1'026'078.75	0.91
COSMO PHARMACEUTICALS	3'120	655	(160)	3'615	CHF	264'256.50	0.23
SIEGFRIED HLDG (NOM)	2'650	565	(405)	2'810	CHF	1'128'215.00	1.00
TECAN GROUP (NOM)	4'935	795	(960)	4'770	CHF	1'112'364.00	0.98
VIFOR PHARMA AG <sup>4</sup>	16'145	2'885	(3'669)	15'361	CHF	2'381'723.05	2.10
<b>Produits semi-finis   Halbfabrikate</b>						<b>4'884'763.75</b>	<b>4.31</b>
CLARIANT (NOM)	101'240	37'485	(18'150)	120'575	CHF	2'436'820.75	2.15
EMS CHEMIE HLDG (NOM)	2'950	505	(592)	2'863	CHF	1'766'471.00	1.56
GURIT HOLDING	638	50	(204)	484	CHF	681'472.00	0.60
<b>Semi-conducteurs et équipements semi-conducteurs   Halbleiter und Halbleiterausrüstungen</b>						<b>1'159'609.50</b>	<b>1.02</b>
AMS	27'305	9'140	(10'150)	26'295	CHF	1'159'609.50	1.02
U-BLOX HOLDING (NOM)	4'130	625	(4'755)	0	CHF	0.00	0.00
<b>Services commerciaux et professionnels   Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe</b>						<b>1'012'716.60</b>	<b>0.89</b>
DKSH HOLDING <sup>4</sup>	18'145	5'915	(2'430)	21'630	CHF	1'012'716.60	0.89
<b>Services de télécommunication   Telekommunikationsdienste</b>						<b>955'825.50</b>	<b>0.84</b>
SUNRISE COMMUNICATION (NOM) <sup>4</sup>	14'160	1'760	(3'450)	12'470	CHF	955'825.50	0.84
<b>Services financiers divers   Diverse Finanzdienstleistungen</b>						<b>14'651'034.00</b>	<b>12.92</b>
CEMBRA MONEY BANK (NOM)	16'700	2'740	(3'355)	16'085	CHF	1'679'274.00	1.48
CIE FINANCIERE TRADITION	3'631	579	(210)	4'000	CHF	412'000.00	0.36
GAM HOLDING (NOM)	68'185	0	(68'185)	0	CHF	0.00	0.00
JULIUS BAER GRP N	0	78'455	0	78'455	CHF	3'414'361.60	3.01
PARTNERS GROUP HLDG (NOM)	9'898	1'641	(1'864)	9'675	CHF	7'442'010.00	6.56
SWISSQUOTE GRP HLDG (NOM)	10'795	4'280	(410)	14'665	CHF	630'008.40	0.56
VONTOBEL HLDG (NOM)	16'820	3'570	(1'690)	18'700	CHF	1'073'380.00	0.95
VP BANK A (NOM)	3'615	0	(3'615)	0	CHF	0.00	0.00

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.  
Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.  
Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

<sup>4</sup> Valeurs partiellement ou entièrement prêtées (total: voir Informations supplémentaires) | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten (Total: siehe Zusätzliche Informationen)

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
<b>Transports   Transportation</b>						<b>6'509'321.25</b>	<b>5.74</b>
FLUGHAFEN ZUERICH(NOM)	8'805	1'775	(660)	9'920	CHF	1'762'784.00	1.55
JUNGFRAUBAHN HLDG (NOM)	4'430	750	(470)	4'710	CHF	725'340.00	0.64
KUEHNE & NAGEL INT (NOM)	25'800	4'235	(4'800)	25'235	CHF	4'021'197.25	3.55
<b>Utilitaires   Dienstprogramme</b>						<b>1'099'644.00</b>	<b>0.97</b>
BKW (NOM)	15'505	3'255	(3'655)	15'105	CHF	1'099'644.00	0.97
<b>Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>						<b>2'209'200.00</b>	<b>1.95</b>
<b>Suisse   Schweiz</b>						<b>2'209'200.00</b>	<b>1.95</b>
ISHRS ETF (CH) SMIM (R)	7'050	12'440	(11'490)	8'000	CHF	2'209'200.00	1.95
<b>Total   Total</b>						<b>111'472'618.70</b>	<b>98.32</b>
<b>Total avoires en banque   Total Bankguthaben</b>						<b>1'526'537.74</b>	<b>1.35</b>
- à vue   Sichtguthaben							
CHF						1'523'629.35	1.35
EUR						2'908.39	0.00
Autres actifs   Übrige Aktiven						375'561.55	0.33
<b>Fortune totale   Gesamtvermögen</b>						<b>113'374'717.99</b>	<b>100.00</b>

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.  
Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.  
Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

<sup>4</sup> Valeurs partiellement ou entièrement prêtées (total: voir Informations supplémentaires) | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten (Total: siehe Zusätzliche Informationen)



## Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus

**Rapport annuel révisé | Geprüfter Jahresbericht**

31.10.2019

# Compte de fortune | Vermögensrechnung

	31.10.2019	31.10.2018
	CHF	CHF
Avoirs en banque   Bankguthaben		
- à vue   Sichtguthaben	3'042'932.34	2'306'947.69
Valeurs mobilières   Effekten		
- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs   Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertrechte	504'312'992.44	473'576'997.89
- Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	774'428.90	682'929.85
Instrument financiers dérivés   Derivative Finanzinstrumente	(4'950.00)	24'330.00
Autres actifs   Übrige Aktiven	4'495'209.33	1'148'116.69
<b>Fortune totale   Gesamtvermögen</b>	<b>512'620'613.01</b>	<b>477'739'322.12</b>
Engagements   Verbindlichkeiten	(116'850.57)	(119'715.17)
<b>Fortune nette   Nettovermögen</b>	<b>512'503'762.44</b>	<b>477'619'606.95</b>



# Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.2018
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe I   Klasse I</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	381'455.27663	486'100.70829
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	16'080.96655	15'661.83131
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(44'861.64499)	(120'307.26297)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>352'674.59819</b>	<b>381'455.27663</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice</b> <b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>142.71</b>	<b>126.59</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.2018
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe P   Klasse P</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	87'106.24890	90'721.59956
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	7'449.47890	18'407.07645
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(27'939.89576)	(22'022.42711)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>66'615.83204</b>	<b>87'106.24890</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice</b> <b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>142.08</b>	<b>126.04</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.2018
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe S   Klasse S</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	1'756'446.65245	1'660'636.76098
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	338'315.80933	270'371.44947
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(321'344.24111)	(174'561.55800)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>1'773'418.22067</b>	<b>1'756'446.65245</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice</b> <b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>143.79</b>	<b>127.59</b>

## Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.2018
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe Z   Klasse Z</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres	1'522'802.53615	1'198'623.19826
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	202'780.57286	450'081.88789
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(350'352.90170)	(125'902.55000)
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice</b> <b>Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>1'375'230.20731</b>	<b>1'522'802.53615</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice</b> <b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>143.76</b>	<b>127.56</b>

# Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Revenus   Erträge</b>		
Produits des prêts de valeurs mobilières   Erträge aus Effektenleihe	65'189.93	30'118.09
Produits des valeurs mobilières   Erträge aus Effekten		
- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs   Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertrechte	12'803'480.83	11'713'707.12
- Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	18'389.15	34'286.30
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus   Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	1'361'587.97	1'177'862.00
<b>Total des revenus   Total Erträge</b>	<b>14'248'647.88</b>	<b>12'955'973.51</b>
<b>Charges   Aufwendungen</b>		
Rémunérations réglementaires   Reglementarische Vergütungen		
- Commission de direction   Kommission der Fondsleitung		
Classe I   Klasse I	61'797.99	69'396.68
Classe P   Klasse P	13'167.32	14'403.91
Classe S   Klasse S	300'732.87	285'186.12
Classe Z   Klasse Z	248'802.74	224'746.65
- Commission de gestion   Verwaltungskommission		
Classe I   Klasse I	308'990.13	346'983.48
Classe P   Klasse P	65'836.54	72'019.48
- Commission de distribution   Vertriebskommission		
Classe P   Klasse P	40'514.81	44'319.63
- Commission d'infrastructure   Infrastrukturkommission		
Classe I   Klasse I	23'768.50	26'691.00
Classe P   Klasse P	5'064.34	5'539.92
- Commission de la banque dépositaire   Kommission der Depotbank		
Classe I   Klasse I	14'261.10	16'014.59
Classe P   Klasse P	3'038.60	3'324.03
Classe S   Klasse S	69'399.90	65'812.19
Classe Z   Klasse Z	57'415.95	51'864.63
Frais de révision   Revisionsaufwand	10'770.00	10'752.00
Intérêts négatifs   Negativzinsen	26'725.97	31'197.09
Intérêts passifs   Passivzinsen	0.00	311.91
Autres charges   Übrige Aufwendungen	4'847.45	13'645.06
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	1'342'846.73	774'228.92
<b>Total des charges   Total Aufwendungen</b>	<b>2'597'980.94</b>	<b>2'056'437.29</b>
<b>Résultat net   Nettoerfolg</b>	<b>11'650'666.94</b>	<b>10'899'536.22</b>

# Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Résultat net   Nettoerfolg</b>	<b>11'650'666.94</b>	<b>10'899'536.22</b>
Gains et pertes de capital réalisés   Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4'185'768.36	15'216'654.96
<b>Résultat réalisé   Realisierter Erfolg</b>	<b>15'836'435.30</b>	<b>26'116'191.18</b>
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste	52'929'080.52	(27'841'115.58)
<b>Résultat total   Gesamterfolg</b>	<b>68'765'515.82</b>	<b>(1'724'924.40)</b>
Résultat net par classe   Nettoerfolg je Klasse		
Classe I   Klasse I	863'480.39	812'143.41
Classe P   Klasse P	127'516.58	141'006.40
Classe S   Klasse S	6'004'764.34	5'326'218.65
Classe Z   Klasse Z	4'654'905.63	4'620'167.76

# Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
Résultat net   Nettoerfolg	11'650'666.94	10'899'536.22
Report de l'exercice précédent   Vortrag des Vorjahres	14'141.12	15'755.28
<b>Résultat disponible pour être réparti   Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>11'664'808.06</b>	<b>10'915'291.50</b>
Résultat prévu pour être réparti aux investisseurs Erfolg für die Anleger zu verteilen	11'652'121.04	10'901'150.38
<b>Report à compte nouveau   Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>12'687.02</b>	<b>14'141.12</b>

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Paiement du dividende   Dividendenausschüttung</b>		
<b>Classe I   Klasse I</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	2.4500	2.1200
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.8575	0.7420
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>1.5925</b>	<b>1.3780</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	24.01.2019
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	06.02.2019

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Paiement du dividende   Dividendenausschüttung</b>		
<b>Classe P   Klasse P</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	1.9200	1.6200
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.6720	0.5670
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>1.2480</b>	<b>1.0530</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	24.01.2019
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	06.02.2019

# Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Paiement du dividende   Dividendenausschüttung</b>		
<b>Classe S   Klasse S</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	3.3900	3.0300
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	1.1865	1.0605
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>2.2035</b>	<b>1.9695</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	24.01.2019
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	06.02.2019
	<b>01.11.18 - 31.10.19</b>	<b>01.11.17 - 31.10.18</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Paiement du dividende   Dividendenausschüttung</b>		
<b>Classe Z   Klasse Z</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	3.3800	3.0400
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	1.1830	1.0640
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>2.1970</b>	<b>1.9760</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	24.01.2019
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	06.02.2019

# Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.18 - 31.10.19	01.11.17 - 31.10.18
	CHF	CHF
Fortune nette au début de l'exercice Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	477'619'606.95	450'060'407.47
Distribution Ausschüttung	(10'749'214.26)	(8'748'314.68)
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	(23'132'146.07)	38'032'438.56
Résultat total Gesamterfolg	68'765'515.82	(1'724'924.40)
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>512'503'762.44</b>	<b>477'619'606.95</b>

# Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF
<b>Classe I   Klasse I</b>				
31.10.2017	63'303'680.76	130.23	486'100.70829	1.8400
31.10.2018	48'289'736.17	126.59	381'455.27663	2.1200
31.10.2019	50'330'323.96	142.71	352'674.59819	2.4500
<b>Classe P   Klasse P</b>				
31.10.2017	11'766'428.89	129.70	90'721.59956	1.3500
31.10.2018	10'978'500.06	126.04	87'106.24890	1.6200
31.10.2019	9'464'824.70	142.08	66'615.83204	1.9200
<b>Classe S   Klasse S</b>				
31.10.2017	217'813'840.79	131.16	1'660'636.76098	2.7000
31.10.2018	224'097'125.31	127.59	1'756'446.65245	3.0300
31.10.2019	255'008'184.26	143.79	1'773'418.22067	3.3900
<b>Classe Z   Klasse Z</b>				
31.10.2017	157'176'457.03	131.13	1'198'623.19826	2.6900
31.10.2018	194'254'245.41	127.56	1'522'802.53615	3.0400
31.10.2019	197'700'429.52	143.76	1'375'230.20731	3.3800

## 1. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

Les rémunérations et frais accessoires à la charge de la fortune du compartiment sont listés dans le contrat de fonds. | Die Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens sind im Fondsvertrag aufgeführt.

Taux effectifs des rémunérations dont les taux indiqués dans le contrat de fonds sont des taux maximaux ou variables (en % de la fortune nette) | Effektiv angewandte Sätze für die Vergütungen, die im Fondsvertrag als Höchstsätze oder variable Sätze (in % des Nettovermögens) angegeben sind:

Classe	Commission de direction	Commission de gestion	Commission de distribution	Commission d'infrastructure	Commission de la banque dépositaire
Klasse	Kommission der Fondsleitung	Verwaltungskommission	Vertriebskommission	Infrastrukturkommission	Kommission der Depotbank
	%	%	%	%	%
I	0.130	0.650	0.000	0.050	0.030
P	0.130	0.650	0.400	0.050	0.030
S <sup>1</sup>	0.130	0.000	0.000	0.000	0.030
Z <sup>1</sup>	0.130	0.000	0.000	0.000	0.030

<sup>1</sup> Pour les Classes S et Z, les commissions de gestion, de distribution et d'infrastructure sont rémunérées dans le cadre du mandat de gestion discrétionnaire conclu à titre onéreux entre l'investisseur dans les Classes Z et S et Valiant Bank AG | Für die Klassen S und Z werden die Verwaltungs-, die Vertriebs- und die Infrastrukturkommission im Rahmen des Vermögensverwaltungsmandats vergütet, das gegen Entgelt zwischen dem Anleger der Klassen Z und S und der Valiant Bank AG abgeschlossen wird.

Taux de commission de gestion maximum des fonds cibles dans lesquels la fortune du compartiment est investie | Maximale Verwaltungskommission der Zielfonds, die in das Teilvermögen investiert: 0.20%

## 2. TER du fonds | TER des Fonds

Classe	TER	TER
Klasse	31.10.2019	31.10.2018
	%	%
I	0.86	0.87
P	1.26	1.27
S	0.16	0.17
Z	0.16	0.17

## 3. Performances

Classe	31.10.18-31.10.19	31.12.17-31.12.18	31.12.15-31.12.18 <sup>1</sup>	31.12.13-31.12.18 <sup>1</sup>
Klasse	%	%	%	%
I	14.69	(10.14)	2.20	4.56
P	14.22	(10.50)	1.79	4.14
S	15.48	(9.50)	2.91	5.22
Z	15.50	(9.50)	2.92	5.22
SPI TR	16.00	(8.57)	2.62	4.62

<sup>1</sup> Annualisé sur 3 ans, 5 ans ou depuis la date de lancement | Annualisiert über 3 Jahren, 5 Jahren oder seit Lancierungsdatum

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de cette performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen sämtliche bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.



#### 4. Valeurs mobilières prêtées | Ausgeliehene Effekten

Valeurs partiellement ou entièrement prêtées: voir "Inventaire de la fortune" | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten: siehe "Inventar des Vermögens".

Désignation	Contreparties	Monnaie	Quantité ou nominal	Total 31.10.2019	Garanties en cash/titres
Bezeichnung	Kontrahenten	Währung	Stückzahl oder Nominal	Total 31.10.2019	Garantien in Form von Cash/Wertpapieren
ADECCO GROUP (NOM)	BANK LOMBARD ODIER & CO	CHF	2'640.00	154'387.20	233'347.28
CS GROUP (NOM)	JP MORGAN SEC. PLC	CHF	40'000.00	489'200.00	524'610.46
GEBERIT (NOM)	BANK LOMBARD ODIER & CO	CHF	900.00	450'540.00	680'965.04
SWISSCOM (NOM)	BANK LOMBARD ODIER & CO	CHF	160.00	80'640.00	121'882.68
SWISSCOM (NOM)	CREDIT SUISSE (EUROPE) LTD	CHF	1'859.00	936'936.00	1'042'598.07
TORNOS HOLDING (NOM)	MORGAN STANLEY INT'L	CHF	13'806.00	92'362.14	99'827.80

Désignation	Contreparties	Monnaie	Quantité ou nominal	Total 31.10.2018	Garanties en cash/titres
Bezeichnung	Kontrahenten	Währung	Stückzahl oder Nominal	Total 31.10.2018	Garantien in Form von Cash/Wertpapieren
ABB LTD (NOM)	BANK LOMBARD ODIER & CO	CHF	25'000.00	507'500.00	579'461.00
BB BIOTECH (NOM)	BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH INT	CHF	5'000.00	316'500.00	319'408.75
BB BIOTECH (NOM)	BNP PARIBAS ARBITRAGE SNC	CHF	16'800.00	1'063'440.00	1'099'100.81
BB BIOTECH (NOM)	JP MORGAN SEC. PLC	CHF	16'509.00	1'045'019.70	1'122'453.83
CIE FIN. RICHEMONT (NOM)	ABN AMRO CLEARING	CHF	143'098.00	10'546'322.60	10'483'440.32
COLTENE HOLDING (NOM)	BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH INT	CHF	5'000.00	514'000.00	518'723.85
JULIUS BAER GRP N	BANK LOMBARD ODIER & CO	CHF	2'115.00	97'374.60	111'182.00
LAFARGEHOLCIM (NOM)	CREDIT SUISSE (EUROPE) LTD	CHF	95'177.00	4'440'007.05	4'743'825.48
NESTLE (NOM)	BANK LOMBARD ODIER & CO	CHF	86'000.00	7'320'320.00	8'358'311.00
SGS (NOM)	BANK LOMBARD ODIER & CO	CHF	128.00	306'176.00	349'590.00
SWISS LIFE HOLDING (NOM)	BANK LOMBARD ODIER & CO	CHF	187.00	71'097.40	81'179.00
SWISSCOM (NOM)	BANK LOMBARD ODIER & CO	CHF	480.00	221'472.00	252'876.00
SWISSCOM (NOM)	NATIXIS	CHF	6'484.00	2'991'717.60	3'015'940.20
ZURICH INSURANCE GRP(NOM)	BANK LOMBARD ODIER & CO	CHF	1'873.00	586'623.60	669'804.00

#### 5. Revenus sur opérations de prêts de titres | Erträge auf Operationen von Wertpapierleihe

Pour l'exercice se terminant le 31.10.2019, les revenus sur opérations de prêt de titres générés par le compartiment sont les suivants: | Im Geschäftsjahr zum 31.10.2019 erwirtschaftete das Teilvermögen mit Operationen von Wertpapierleihe die folgenden Erträge:

Monnaie	Montant brut total des revenus sur prêts de titres		Charges directes-indirectes déduites du montant brut des revenus sur prêts de titres		Montant net total des revenus sur prêts de titres	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
Währung	Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihe		Direkte/indirekte Abgaben nach Abzug vom Bruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe		Nettogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihe	
CHF	93'128.25	43'027.73	(27'938.32)	(12'909.64)	65'189.93	30'118.09

## 6. Approche commitment | Commitment - Ansatz |

Total des positions augmentant l'engagement   Total Effekten die die Engagement erhöhen	31.10.2019
Total en CHF   Total in CHF	1'532'973.00
% de la fortune nette   % des Nettovermögens	0.30
Total des positions augmentant l'engagement   Total Effekten die die Engagement erhöhen	31.10.2018
Total en CHF   Total in CHF	902'216.00
% de la fortune nette   % des Nettovermögens	0.19

## 7. Cours de change | Wechselkurse

Les taux de change en vigueur en fin de l'exercice, utilisés pour convertir les positions exprimées en devises étrangères, sont les suivants:

Zur Umrechnung der Fremdwährungspositionen wurden die folgenden am Ende des Berichtsjahres geltenden Wechselkurse herangezogen:

	EUR
CHF =	0.90840

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
<b>Valeurs mobilières   Effekten</b>						<b>505'087'421.34</b>	<b>98.53</b>
<b>Placements cotés en bourse (évalués au prix payé selon les cours du marché principal)   An der Börse gehandelte Kapitalanlagen (Wertschätzung zu dem Preis nach den Preisen des Hauptmarktes)</b>							
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs   Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertrechte</b>						<b>504'312'992.44</b>	<b>98.38</b>
<b>Alimentation, Boissons, Tabac   Nahrungsmittel, Getränke &amp; Tabak</b>						<b>115'192'792.80</b>	<b>22.47</b>
BARRY CALLEBAUT (NOM)	693	0	(693)	0	CHF	0.00	0.00
BELL (NOM)	0	450	(450)	0	CHF	0.00	0.00
EMMI (NOM)	0	3'936	(3'936)	0	CHF	0.00	0.00
LINDT & SPRUENGLI (BON)	643	16	(88)	571	CHF	4'185'430.00	0.82
LINDT & SPRUENGLI (NOM)	18	2	(6)	14	CHF	1'131'200.00	0.22
NESTLE (NOM)	1'123'657	124'282	(220'649)	1'027'290	CHF	108'194'182.80	21.10
ORIOR (NOM)	23'400	11'448	(15'448)	19'400	CHF	1'681'980.00	0.33
<b>Assurances   Versicherungen</b>						<b>53'030'099.60</b>	<b>10.35</b>
BALOISE-HOLDING (NOM)	0	39'921	(2'323)	37'598	CHF	6'850'355.60	1.34
HELVETIA HOLDING	0	47'294	(8'733)	38'561	CHF	5'336'842.40	1.04
SWISS LIFE HOLDING (NOM)	22'042	1'139	(3'758)	19'423		9'579'423.60	1.87
SWISS RE AG (NOM)	72'645	4'687	(10'842)	66'490	CHF	6'868'417.00	1.34
VD ASSURANCES HLDG (NOM)	0	1'200	0	1'200	CHF	655'200.00	0.13
ZURICH INSURANCE GRP(NOM)	66'910	11'177	(16'505)	61'582	CHF	23'739'861.00	4.63
<b>Automobiles et composants automobiles   Automobile und Komponenten</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
PIERER MOBILITY AG	2'600	0	(2'600)	0	CHF	0.00	0.00
<b>Banques   Banken</b>						<b>621'984.00</b>	<b>0.12</b>
BASELLAND KB (PORT)	732	126	(176)	682	CHF	621'984.00	0.12
BCV (NOM)	4'916	431	(5'347)	0	CHF	0.00	0.00
BERNER KB (NOM)	6'220	246	(6'466)	0	CHF	0.00	0.00
VALIANT HOLDING (NOM)	0	5'000	(5'000)	0	CHF	0.00	0.00
<b>Biens d'équipement   Ausrüstungsgüter</b>						<b>44'709'985.19</b>	<b>8.72</b>
ABB LTD (NOM)	491'161	96'759	(135'117)	452'803	CHF	9'368'494.07	1.83
BELIMO HOLDING (NOM)	0	857	(79)	778	CHF	4'815'820.00	0.94
BOSSARD HOLDING (NOM)	0	10'961	0	10'961	CHF	1'715'396.50	0.33
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	0	16'927	(3'832)	13'095	CHF	3'988'737.00	0.78
BURKHALTER HLDG (NOM)	0	4'600	0	4'600	CHF	358'800.00	0.07
CONZZETA (NOM) A	1'731	280	(1'731)	280	CHF	240'520.00	0.05

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.  
Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.  
Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

<sup>4</sup> Valeurs partiellement ou entièrement prêtées (total: voir Informations supplémentaires) | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten (Total: siehe Zusätzliche Informationen)

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
DORMAKABA HOLDING (NOM)	0	3'118	(3'118)	0	CHF	0.00	0.00
FISCHER (NOM)	0	800	(800)	0	CHF	0.00	0.00
GAVAZZI (PORT)	7'986	0	0	7'986	CHF	2'116'290.00	0.41
GEBERIT (NOM) <sup>4</sup>	14'070	16'862	(10'366)	20'566	CHF	10'295'339.60	2.01
HUBER & SUHNER (NOM)	34'575	21'949	(50'524)	6'000	CHF	393'600.00	0.08
INTERROLL HLDG (NOM)	2'061	367	(1'731)	697	CHF	1'421'880.00	0.28
KARDEX (NOM)	20'939	9'975	(28'615)	2'299	CHF	329'216.80	0.06
MIKRON HOLDING (NOM)	8'337	19'000	0	27'337	CHF	185'344.86	0.04
PHOENIX MECANO (PORT)	1'565	140	(1'705)	0	CHF	0.00	0.00
POENINA HOLDING	0	1'723	0	1'723	CHF	77'535.00	0.01
RIETER (NOM)	0	3'600	0	3'600	CHF	483'480.00	0.09
SCHINDLER (BON)	23'674	6'136	(23'680)	6'130	CHF	1'478'556.00	0.29
SCHINDLER (NOM)	15'924	3'979	(19'903)	0	CHF	0.00	0.00
SCHWEITER TECHNOLOGIES	1'036	790	(1'826)	0	CHF	0.00	0.00
SFS GROUP (NOM)	35'781	0	(35'781)	0	CHF	0.00	0.00
TORNOS HOLDING (NOM) <sup>4</sup>	8'418	95'306	0	103'724	CHF	693'913.56	0.13
VAT GROUP (NOM)	0	24'812	0	24'812	CHF	3'589'055.80	0.70
ZEHNDER GROUP A	41'478	38'272	(6'308)	73'442	CHF	3'158'006.00	0.62
<b>Biens de consommation durable   Gebrauchsgüter und Bekleidung</b>						<b>15'489'685.50</b>	<b>3.02</b>
CALIDA HOLDING (NOM)	33'017	8'752	(1'600)	40'169	CHF	1'305'492.50	0.25
CIE FIN. RICHEMONT (NOM)	143'098	13'360	(23'808)	132'650	CHF	10'293'640.00	2.01
FORBO (NOM)	695	2'747	(1'531)	1'911	CHF	3'000'270.00	0.58
METALL ZUG N -B-	755	162	(877)	40	CHF	79'200.00	0.02
SWATCH GROUP (PORT)	5'956	1'128	(4'113)	2'971	CHF	811'083.00	0.16
<b>Distribution   Einzelhandel</b>						<b>6'766'809.50</b>	<b>1.32</b>
LASTMINUTE.COM	0	17'809	0	17'809	CHF	728'388.10	0.14
MOBILEZONE HOLDING	112'931	308'653	(57'202)	364'382	CHF	3'898'887.40	0.76
VALORA HOLDING (NOM)	0	12'656	(5'069)	7'587	CHF	2'139'534.00	0.42
<b>Equipement et services médicaux   Medizinische Ausrüstung und Dienste</b>						<b>19'781'397.83</b>	<b>3.86</b>
ALCON INC	0	170'460	(66'332)	104'128	CHF	6'066'497.28	1.18
COLTENE HOLDING (NOM)	31'742	1'962	(25'050)	8'654	CHF	699'243.20	0.14
GALENICA SANTÉ	83'005	102'200	(102'576)	82'629	CHF	4'870'979.55	0.95
SONOVA HOLDING (NOM)	37'647	39'432	(41'317)	35'762	CHF	8'082'212.00	1.58
STRAUMANN HLDG (NOM)	629	0	(558)	71	CHF	62'465.80	0.01
<b>Immobilier   Immobilien</b>						<b>645'160.00</b>	<b>0.13</b>
CHAM GROUP	399	0	(399)	0	CHF	0.00	0.00
HIAG IMMOBILIEN (NOM)	356	762	(1'118)	0	CHF	0.00	0.00
INTERSHOP HLDG	0	362	(362)	0	CHF	0.00	0.00
PSP SWISS PROPERTY (NOM)	0	41'139	(41'139)	0	CHF	0.00	0.00
SWISS PRIME SITE (NOM)	88	6'350	(88)	6'350	CHF	645'160.00	0.13

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc. Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

<sup>4</sup> Valeurs partiellement ou entièrement prêtées (total: voir Informations supplémentaires) | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten (Total: siehe Zusätzliche Informationen)

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
<b>Matériel technologique et équipement   Technologie-Hardware und Ausrüstungen</b>						<b>9'640'663.90</b>	<b>1.88</b>
ALSO HOLDING (NOM)	0	10'096	(4'714)	5'382	CHF	790'077.60	0.15
CICOR TECHNOLOGIE (NOM)	2'532	1'600	(819)	3'313	CHF	153'723.20	0.03
INFICON HOLDING (NOM)	0	7'472	(1'664)	5'808	CHF	4'106'256.00	0.80
LANDIS (NOM)	0	50'198	0	50'198	CHF	4'590'607.10	0.90
LEM HOLDING (NOM)	0	707	(707)	0	CHF	0.00	0.00
LOGITECH INTL (NOM)	141'473	25'847	(167'320)	0	CHF	0.00	0.00
<b>Médias   Medien</b>						<b>327'222.40</b>	<b>0.06</b>
APG SGA (NOM)	300	1'230	(620)	910	CHF	264'810.00	0.05
TAMEDIA (NOM)	13'324	1'337	(13'987)	674	CHF	62'412.40	0.01
<b>Pharmaceutique &amp; Biotechnologie   Pharma &amp; Biotechnologie</b>						<b>157'131'058.55</b>	<b>30.65</b>
BACHEM (NOM) B	384	0	(384)	0	CHF	0.00	0.00
BB BIOTECH (NOM)	40'000	29'131	(69'131)	0	CHF	0.00	0.00
LONZA GROUP (NOM)	33'621	6'802	(25'268)	15'155	CHF	5'380'025.00	1.05
NOVARTIS (NOM)	889'015	110'083	(121'983)	877'115	CHF	75'510'830.35	14.73
ROCHE (BON)	271'914	20'833	(35'873)	256'874	CHF	76'240'203.20	14.87
TECAN GROUP (NOM)	0	8'000	(8'000)	0	CHF	0.00	0.00
<b>Produits semi-finis   Halbfabrikate</b>						<b>25'684'486.14</b>	<b>5.01</b>
EMS CHEMIE HLDG (NOM)	0	9'175	(691)	8'484	CHF	5'234'628.00	1.02
GIVAUDAN (NOM)	2'428	1'534	(2'545)	1'417	CHF	4'105'049.00	0.80
GURIT HOLDING	0	2'768	(165)	2'603	CHF	3'665'024.00	0.71
LAFARGEHOLCIM (NOM)	95'177	49'858	(44'672)	100'363	CHF	5'106'469.44	1.00
SIG COMBIBLOC SERVICES AG	0	25'930	0	25'930		353'685.20	0.07
SIKA LTD	18'142	8'986	(6'029)	21'099	CHF	3'576'280.50	0.70
VETROPACK HLDG (PORT)	851	590	(79)	1'362	CHF	3'643'350.00	0.71
<b>Semiconducteurs et équipements semiconducteurs   Halbleiter und Halbleiterausrüstungen</b>						<b>399'000.00</b>	<b>0.08</b>
U-BLOX HOLDING (NOM)	0	14'000	(9'000)	5'000	CHF	399'000.00	0.08
<b>Services commerciaux et professionnels   Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe</b>						<b>7'816'017.84</b>	<b>1.53</b>
ADECCO GROUP (NOM) <sup>4</sup>	0	138'581	(17'048)	121'533	CHF	7'107'249.84	1.39
SGS (NOM)	3'085	28	(2'837)	276	CHF	708'768.00	0.14

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.  
Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.  
Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

<sup>4</sup> Valeurs partiellement ou entièrement prêtées (total: voir Informations supplémentaires) | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten (Total: siehe Zusätzliche Informationen)

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
<b>Services de biens de consommation   Gebrauchsgüter Dienste</b>						<b>119'000.00</b>	<b>0.02</b>
TITLISBAHNEN (NOM)	0	340	0	340	CHF	119'000.00	0.02
<b>Services de télécommunication   Telekommunikationsdienste</b>						<b>8'116'920.00</b>	<b>1.58</b>
SUNRISE COMMUNICATION(NOM)	50'709	3'801	(54'510)	0	CHF	0.00	0.00
SWISSCOM (NOM) <sup>4</sup>	15'852	2'087	(1'834)	16'105	CHF	8'116'920.00	1.58
<b>Services financiers divers   Diverse Finanzdienstleistungen</b>						<b>38'481'517.19</b>	<b>7.51</b>
BELLEVUE GROUP	64'188	13'678	0	77'866	CHF	1'751'985.00	0.34
CEMBRA MONEY BANK (NOM)	52'170	7'231	(13'054)	46'347	CHF	4'838'626.80	0.95
CIE FINANCIERE TRADITION	11'296	962	0	12'258	CHF	1'262'574.00	0.25
CS GROUP (NOM) <sup>4</sup>	819'550	60'129	(120'234)	759'445	CHF	9'288'012.35	1.81
JULIUS BAER GRP N	3'034	0	(3'034)	0	CHF	0.00	0.00
LEONTEQ AG	0	12'000	(12'000)	0	CHF	0.00	0.00
PARTNERS GROUP HLDG (NOM)	13'311	6'460	(9'771)	10'000	CHF	7'692'000.00	1.50
UBS GROUP (NOM)	1'342'160	91'441	(261'065)	1'172'536	CHF	13'648'319.04	2.66
VONTOBEL HLDG (NOM)	134	0	(134)	0	CHF	0.00	0.00
VP BANK A (NOM)	301	0	(301)	0	CHF	0.00	0.00
<b>Transports   Transporte</b>						<b>109'032.00</b>	<b>0.02</b>
JUNGFRAUBAHN HLDG (NOM)	5'984	0	(5'276)	708	CHF	109'032.00	0.02
<b>Utilitaires   Dienstprogramme</b>						<b>250'160.00</b>	<b>0.05</b>
BKW (NOM)	50'027	7'418	(57'445)	0	CHF	0.00	0.00
ROMANDE ENERGIE HLDG (NOM)	212	0	0	212	CHF	250'160.00	0.05
<b>Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>						<b>774'428.90</b>	<b>0.15</b>
<b>Suisse   Schweiz</b>						<b>774'428.90</b>	<b>0.15</b>
UBS SMI R CHF A DIS	7'445	0	0	7'445	CHF	774'428.90	0.15
<b>Total   Total</b>						<b>505'087'421.34</b>	<b>98.53</b>
<b>Total avoirs en banque   Total Bankguthaben</b>						<b>3'042'932.34</b>	<b>0.59</b>
- à vue   Sichtguthaben							
CHF						3'034'551.31	0.59
EUR						8'381.03	0.00
Instruments financiers dérivés   Derivative Finanzinstrumente						(4'950.00)	0.00
Autres actifs   Übrige Aktiven						4'495'209.33	0.88
<b>Fortune totale   Gesamtvermögen</b>						<b>512'620'613.01</b>	<b>100.00</b>

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc. Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

<sup>4</sup> Valeurs partiellement ou entièrement prêtées (total: voir Informations supplémentaires) | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten (Total: siehe Zusätzliche Informationen)

# Inventaire des instruments financiers dérivés | Inventar der derivativen Finanzinstrumente

Placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public (évalués au prix payé selon les cours du marché principal) | An der Börse gehandelte Kapitalanlagen oder an einem anderen geregelten Markt, der offen ist für die Öffentlichkeit, gehandelte Kapitalanlagen (Wertschätzung zu dem Preis nach den Preisen des Hauptmarktes)

Achat de future(s)   Kauf von Future(s)			(4'950.00)	0.00
Désignation	Nombre de contrats	Monnaie	Valeur de remplacement	en
Bezeichnung	Anzahl Kontrakte	Währung	Ersatzwert	in
			CHF	% <sup>1</sup>
IX SMI, 20.12.2019	15	CHF	(4'950.00)	0.00
<b>Total instruments financiers dérivés   Total derivative Finanzinstrumente</b>			<b>(4'950.00)</b>	<b>0.00</b>

<sup>1</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

# Mouvements des instruments financiers dérivés | Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente

## Future(s)

Désignation Bezeichnung	Monnaie Währung	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>
IX SMI, 21.12.2018	CHF	15.00	(25.00)
IX SMI, 15.03.2019	CHF	182.00	(182.00)
IX SMI, 21.06.2019	CHF	102.00	(102.00)
IX SMI, 20.09.2019	CHF	93.00	(93.00)
IX SMI, 20.12.2019	CHF	47.00	(32.00)

<sup>1</sup> Les achats englobent les opérations suivantes: achats, exercices d'options, échéances, etc.  
Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Optionsausübung, Fälligkeit usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les opérations suivantes: ventes, exercices d'options, échéances, etc.  
Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkauf, Optionsausübung, Fälligkeit usw.





## Valiant Global Equities Marketing Power

**Rapport annuel révisé | Geprüfter Jahresbericht**

31.10.2019

# Compte de fortune | Vermögensrechnung

	<b>31.10.2019</b>	<b>31.10.2018</b>
	CHF	CHF
Avoirs en banque   Bankguthaben		
- à vue   Sichtguthaben	229'944.54	85'878.13
Valeurs mobilières   Effekten		
- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs   Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertrechte	23'632'763.89	9'671'561.32
- Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	403'606.50	0.00
Autres actifs   Übrige Aktiven	38'627.04	18'219.19
<b>Fortune totale   Gesamtvermögen</b>	<b>24'304'941.97</b>	<b>9'775'658.64</b>
Engagements   Verbindlichkeiten	(27'662.77)	(16'169.70)
<b>Fortune nette   Nettovermögen</b>	<b>24'277'279.20</b>	<b>9'759'488.94</b>

# Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.18 - 31.10.19	25.09.18 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe I   Klasse I</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice/la période   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres / der Berichtsperiode	100'000.00000	0.00000
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	92'854.20743	100'000.00000
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(2'500.00000)	0.00000
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice /la période   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres / der Berichtsperiode</b>	<b>190'354.20743</b>	<b>100'000.00000</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice / la période</b>		
<b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres / der Berichtsperiode</b>	<b>105.32</b>	<b>97.06</b>

	01.11.18 - 31.10.19	25.09.18 - 31.10.18
	Nombre   Anzahl	Nombre   Anzahl
<b>Classe P   Klasse P</b>		
Nombre de parts au début de l'exercice /la période   Anzahl Anteile am Anfang des Berichtsjahres / der Berichtsperiode	549.75619	0.00000
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	2'258.88148	549.75619
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(1'070.00000)	0.00000
<b>Nombre de parts à la fin de l'exercice /la période   Anzahl Anteile am Ende des Berichtsjahres / der Berichtsperiode</b>	<b>1'738.63767</b>	<b>549.75619</b>
	CHF	CHF
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice /la période</b>		
<b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres/der Berichtsperiode</b>	<b>104.87</b>	<b>97.02</b>

	15.08.2019 - 31.10.2019
	Nombre   Anzahl
<b>Classe S   Klasse S</b>	
Nombre de parts au début de la période   Anzahl Anteile am Anfang der Berichtsperiode	0.00000
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	1'171.00000
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	0.00000
<b>Nombre de parts à la fin de la période   Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>1'171.00000</b>
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période</b>	
<b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>105.50</b>

# Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

---

	<b>15.08.2019 - 31.10.2019</b>
	<b>Nombre   Anzahl</b>
<b>Classe Z   Klasse Z</b>	
Nombre de parts au début de la période   Anzahl Anteile am Anfang der Berichtsperiode	0.00000
Parts émises   Neu ausgegebene Anteile	38'205.50000
Parts rachetées   Zurückgenommene Anteile	(1'022.90000)
<b>Nombre de parts à la fin de la période   Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>37'182.60000</b>
<b>Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période</b>	
<b>Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>105.50</b>

---

# Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.18 - 31.10.2019	25.09.18 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Revenus   Erträge</b>		
Produits des avoirs en banque   Erträge aus Bankguthaben	1.00	1.90
Produits des prêts de valeurs mobilières   Erträge aus Effektenleihe	772.77	2.02
Produits des valeurs mobilières   Erträge aus Effekten		
- Actions et autres titres de participation et droits-valeurs   Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertrechte	350'593.64	18'781.81
- Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	3'401.47	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus   Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	69'072.54	3.95
<b>Total des revenus   Total Erträge</b>	<b>423'841.42</b>	<b>18'789.68</b>
<b>Charges   Aufwendungen</b>		
Rémunérations réglementaires   Reglementarische Vergütungen		
- Commission de direction   Kommission der Fondsleitung		
Classe I   Klasse I	18'218.14	1'254.89
Classe P   Klasse P	150.30	6.74
Classe S   Klasse S <sup>1</sup>	33.16	0.00
Classe Z   Klasse Z <sup>1</sup>	1'059.64	0.00
- Commission de gestion   Verwaltungskommission		
Classe I   Klasse I	106'505.56	7'336.45
Classe P   Klasse P	878.64	39.28
- Commission de distribution   Vertriebskommission		
Classe P   Klasse P	462.51	20.70
- Commission d'infrastructure   Infrastrukturkommission		
Classe I   Klasse I	7'006.97	482.67
Classe P   Klasse P	57.81	2.57
- Commission de la banque dépositaire   Kommission der Depotbank		
Classe I   Klasse I	4'204.16	289.60
Classe P   Klasse P	34.66	1.50
Classe S   Klasse S <sup>1</sup>	7.66	0.00
Classe Z   Klasse Z <sup>1</sup>	244.56	0.00
Frais de révision   Revisionsaufwand	10'770.00	7'539.00
Droits de garde et frais étrangers   Depotgebühren und ausländische Gebühren	341.63	0.00
Intérêts négatifs   Negativzinsen	106.65	0.00
Intérêts passifs   Passivzinsen	126.71	30.15
Autres charges   Übrige Aufwendungen	1'010.56	5'128.85
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus   Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	1'838.61	0.00
<b>Total des charges   Total Aufwendungen</b>	<b>153'057.93</b>	<b>22'132.40</b>
<b>Résultat net   Nettoerfolg</b>	<b>270'783.49</b>	<b>(3'342.72)</b>

<sup>1</sup> Date de lancement | Lancierungsdatum: 15.08.2019

# Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.18 - 31.10.2019	25.09.18 - 31.10.18
	CHF	CHF
<b>Résultat net   Nettoerfolg</b>	<b>270'783.49</b>	<b>(3'342.72)</b>
Gains et pertes de capital réalisés   Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	(136'261.88)	(43'217.27)
<b>Résultat réalisé   Realisierter Erfolg</b>	<b>134'521.61</b>	<b>(46'559.99)</b>
Variation des gains et pertes de capital non réalisés   Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste	1'338'805.08	(248'968.50)
<b>Résultat total   Gesamterfolg</b>	<b>1'473'326.69</b>	<b>(295'528.49)</b>
Résultat net par classe   Nettoerfolg je Klasse		
- Classe I   Klass I	256'373.90	(3'303.70)
- Classe P   Klass P	1'643.24	(39.02)
- Classe S   Klasse S <sup>1</sup>	389.78	0.00
- Classe Z   Klasse Z <sup>1</sup>	12'376.57	0.00

<sup>1</sup> Date de lancement | Lancierungsdatum: 15.08.2019

# Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.18 - 31.10.19	25.09.18 - 31.10.18
	CHF	CHF
Résultat net   Nettoerfolg	270'783.49	(3'342.72)
Virement de la perte au compte de "Gains et pertes de capital accumulés"   Übertragung des Verlusts auf das Konto von "Angesammelte Kapitalgewinne und -verluste"	0.00	3'342.72
<b>Résultat disponible pour être réparti   Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>270'783.49</b>	<b>0.00</b>
Résultat prévu pour être réparti aux investisseurs   Erfolg für die Anleger zu verteilen	269'365.65	0.00
<b>Report à compte nouveau   Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>1'417.84</b>	<b>0.00</b>

	01.11.18 - 31.10.19	25.09.18 - 31.10.18
	CHF	
<b>Paiement du dividende   Dividendenausschüttung</b>		
<b>Classe I   Klasse I</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	1.3400	0.0000
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.4690	0.0000
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>0.8710</b>	<b>0.0000</b>
Aux investisseurs non domiciliés en Suisse (avec déclaration bancaire)   An nicht in der Schweiz domizilierte Anleger (mit Bankenerklärung)		
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>1.3400</b>	<b>0.0000</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	

	01.11.18 - 31.10.19	25.09.18 - 31.10.18
	CHF	
<b>Paiement du dividende   Dividendenausschüttung</b>		
<b>Classe P   Klasse P</b>		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger   An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut   Bruttoertrag	0.9400	0.0000
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.3290	0.0000
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>0.6110</b>	<b>0.0000</b>
Aux investisseurs non domiciliés en Suisse (avec déclaration bancaire)   An nicht in der Schweiz domizilierte Anleger (mit Bankenerklärung)		
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>0.9400</b>	<b>0.0000</b>
Date ex   Datum "ex-Dividende":	23.01.2020	
Date de paiement   Zahlbar ab:	05.02.2020	

# Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

---

15.08.19 - 31.10.19

---

CHF

## Paieiment du dividende | Dividendenausschüttung

### Classe S | Klasse S

Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger | An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland

- Montant brut   Bruttoertrag	0.3300
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.1155
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>0.2145</b>

Aux investisseurs non domiciliés en Suisse (avec déclaration bancaire) | An nicht in der Schweiz domizillierte Anleger (mit Bankenerklärung)

<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>0.3300</b>
------------------------------------	---------------

Date ex | Datum "ex-Dividende": 23.01.2020

Date de paiement | Zahlbar ab: 05.02.2020

---

15.08.19 - 31.10.19

---

CHF

## Paieiment du dividende | Dividendenausschüttung

### Classe Z | Klasse Z

Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger | An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland

- Montant brut   Bruttoertrag	0.3300
- Impôt anticipé suisse 35%   Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.1155
<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>0.2145</b>

Aux investisseurs non domiciliés en Suisse (avec déclaration bancaire) | An nicht in der Schweiz domizillierte Anleger (mit Bankenerklärung)

<b>- Montant net   Nettobetrag</b>	<b>0.3300</b>
------------------------------------	---------------

Date ex | Datum "ex-Dividende": 23.01.2020

Date de paiement | Zahlbar ab: 05.02.2020



## Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.18 - 31.10.19	25.09.18 - 31.10.18
	CHF	CHF
Fortune nette au début de l'exercice/la période Nettovermögen am Anfang des Bericht des Berichtsjahres/der Berichtsperiode	9'759'488.94	0.00
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	13'044'463.57	10'055'017.43
Résultat total Gesamterfolg	1'473'326.69	(295'528.49)
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice/la période Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres/der Berichtsperiode</b>	<b>24'277'279.20</b>	<b>9'759'488.94</b>

## Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF
<b>Classe I   Klasse I <sup>1</sup></b>				
31.10.2018	9'706'149.81	97.06	100'000.00000	0.0000
31.10.2019	20'048'574.95	105.32	190'354.20743	1.3400
<b>Classe P   Klasse P <sup>1</sup></b>				
31.10.2018	53'339.13	97.02	549.75619	0.0000
31.10.2019	182'325.99	104.87	1'738.63767	0.9400
<b>Classe S   Klasse S <sup>1</sup></b>				
31.10.2019	123'542.77	105.50	1'171.00000	0.3300
<b>Classe Z   Klasse Z <sup>1</sup></b>				
31.10.2019	3'922'835.49	105.50	37'182.60000	0.3300

<sup>1</sup> Date de lancement | Lancierungsdatum:  
Classe I & P | Klasse I & P: 25.09.2018  
Classe S & Z | Klasse S & Z: 15.08.2019

## 1. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

Les rémunérations et frais accessoires à la charge de la fortune du compartiment sont listés dans le contrat de fonds. | Die Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens sind im Fondsvertrag aufgeführt.

Taux effectifs des rémunérations dont les taux indiqués dans le contrat de fonds sont des taux maximaux ou variables (en % de la fortune nette) Effektiv angewandte Sätze für die Vergütungen, die im Fondsvertrag als Höchstsätze oder variable Sätze (in % des Nettovermögens) angegeben sind:

Classe	Commission de direction	Commission de gestion	Commission de distribution	Commission d'infrastructure	Commission de la banque dépositaire
Klasse	Kommission der Fondsleitung	Verwaltungskommission	Vertriebskommission	Infrastrukturkommission	Kommission der Depotbank
	%	%	%	%	%
I	0.130	0.760	0.000	0.050	0.030
P	0.130	0.760	0.400	0.050	0.030
S <sup>1</sup>	0.130 <sup>2</sup>	0.000 <sup>2</sup>	0.000 <sup>2</sup>	0.000 <sup>2</sup>	0.030 <sup>2</sup>
Z <sup>1</sup>	0.130 <sup>2</sup>	0.000 <sup>2</sup>	0.000 <sup>2</sup>	0.000 <sup>2</sup>	0.030 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Date de lancement | Lancierungsdatum: 15.08.2019

<sup>2</sup> Rémunérations réglementaires annualisées | Reglementarische Vergütungen annualisiert

## 2. TER du fonds | TER des Fonds

Classe	TER	TER
Klasse	31.10.2019	31.10.2018 %
I <sup>1</sup>	1.16	1.10 <sup>2</sup>
P <sup>1</sup>	1.53	1.50 <sup>2</sup>
S <sup>1</sup>	0.17 <sup>2</sup>	-
Z <sup>1</sup>	0.17 <sup>2</sup>	-

<sup>1</sup> Date de lancement | Lancierungsdatum:  
Classe I & P | Klasse I & P: 25.09.2018  
Classe S & Z | Klasse S & Z: 15.08.2019

<sup>2</sup> TER annualisé | TER annualisiert

## 3. Performances

Classe	31.10.18 - 31.10.2019	31.12.17 - 31.12.18	31.12.15 - 31.12.18 <sup>1</sup>	31.12.13 - 31.12.18 <sup>1</sup>
Klasse	%	%	%	%
I <sup>2</sup>	8.51	(10.46)	n.a.	n.a.
P <sup>2</sup>	8.09	(10.56)	n.a.	n.a.
S <sup>2</sup>	8.19	n.a.	n.a.	n.a.
Z <sup>2</sup>	8.19	n.a.	n.a.	n.a.

<sup>1</sup> Annualisé sur 3 ans, 5 ans ou depuis la date de lancement | Annualisiert über 3 Jahren, 5 Jahren oder seit Lancierungsdatum

<sup>2</sup> Date de lancement | Lancierungsdatum:  
Classe I & P | Klasse I & P: 25.09.2018  
Classe S & Z | Klasse S & Z: 15.08.2019

Le style de gestion du compartiment est qualifié d'absolu (par opposition à relatif), en ce sens qu'il n'est pas lié à un indice de référence mais aux convictions du gérant. | Der Anlagestil des Teilvermögen ist absolut (im Gegensatz zu relativ) in dem Sinne, dass er nicht an einen eferenzindex gebunden ist, sondern vom Fondsverwalter bestimmt wird.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de cette performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen sämtliche bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## 4. Valeurs mobilières prêtées | Ausgeliehene Effekten

Valeurs partiellement ou entièrement prêtées: voir "Inventaire de la fortune" | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten: siehe "Inventar des Vermögens".

Désignation	Contreparties	Monnaie	Quantité ou nominal	Total 31.10.2019	Garanties en cash/titres
Bezeichnung	Kontrahenten	Währung	Stückzahl	Total 31.10.2019	Garantien in Form
DAIMLER (NOM)	NATIXIS	EUR	1'668	96'235.30	104'938.32
TOTAL	NATIXIS	EUR	3'977	206'358.95	225'020.97
VW (ORD)	NATIXIS	EUR	1'064	199'002.81	216'999.58

Désignation	Contreparties	Monnaie	Quantité ou nominal	Total 31.10.2018	Garanties en cash/titres
Bezeichnung	Kontrahenten	Währung	Stückzahl	Total 31.10.2018	Garantien in Form
ALIBABA GRP (SADR)	CREDIT AGRICOLE CIB	USD	148	21'181.26	22'362.60
ALIBABA GRP (SADR)	NATIXIS	USD	387	55'386.13	55'834.56
DAIMLER (NOM)	NATIXIS	EUR	3'219	192'097.89	193'653.22
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZ	CREDIT SUISSE (EUROPE) LTD	EUR	4'452	102'648.60	109'672.58

## 5. Revenus sur opérations de prêts de titres | Erträge auf Operationen von Wertpapierleihe

Pour l'exercice se terminant le 31.10.2019, les revenus sur opérations de prêt de titres générés par le compartiment sont les suivants: | Im Geschäftsjahr zum 31.10.2019 erwirtschaftete das Teilvermögen mit Operationen von Wertpapierleihe die folgenden Erträge:

Monnaie	Montant brut total des revenus sur prêts de titres		Charges directes-indirectes déduites du montant brut des revenus sur prêts de titres		Montant net total des revenus sur prêts de titres	
Währung	Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihe		Direkte/indirekte Abgaben nach Abzug vom Bruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe		Nettogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihe	
	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018	31.10.2019	31.10.2018
CHF	1'104.16	3.31	(331.39)	(1.29)	772.77	2.02

## 6. Cours de change | Wechselkurse

Les taux de change en vigueur en fin de l'exercice, utilisés pour convertir les positions exprimées en devises étrangères, sont les suivants: | Zur Umrechnung der Fremdwährungspositionen wurden die folgenden am Ende des Berichtsjahres geltenden Wechselkurse herangezogen:

	CAD	CNH	CNY	EUR	GBP	HKD	JPY	KRW	SEK	SGD	USD
CHF =	1.33200	7.13935	7.13000	0.90840	0.78320	7.94281	109.55782	1'179.10624	9.76385	1.37925	1.01345

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
<b>Valeurs mobilières   Effekten</b>						<b>24'036'370.39</b>	<b>98.89</b>
<b>Placements cotés en bourse (évalués au prix payé selon les cours du marché principal)   An der Börse gehandelte Kapitalanlagen (Wertschätzung zu dem Preis nach den Preisen des Hauptmarktes)</b>							
<b>Actions et autres titres de participation et droits-valeurs   Aktien und andere Beteiligungspapiere und Wertrechte</b>						<b>23'632'763.89</b>	<b>97.23</b>
<b>Allemagne   Deutschland</b>						<b>1'421'077.75</b>	<b>5.85</b>
ALLIANZ (NOM)	0	1'014	0	1'014	EUR	244'459.14	1.01
BMW (ORD)	1'095	0	(1'095)	0	EUR	0.00	0.00
CONTINENTAL AG	570	0	(570)	0	EUR	0.00	0.00
DAIMLER (NOM) <sup>4</sup>	4'781	2'371	(3'030)	4'122	EUR	237'818.89	0.98
DEUTSCHE TELEKOM (NOM)	0	27'069	(1'177)	25'892	EUR	449'434.51	1.85
HENKEL AG (ORD)	939	1'545	0	2'484	EUR	236'122.91	0.97
VW (ORD) <sup>4</sup>	1'174	769	(589)	1'354	EUR	253'242.30	1.04
<b>Belgique   Belgien</b>						<b>214'706.90</b>	<b>0.88</b>
AB INBEV (SADR)	2'259	1'459	(1'024)	2'694	USD	214'706.90	0.88
<b>Caimans (Iles)   Kaiman-Inseln</b>						<b>244'258.59</b>	<b>1.00</b>
ALIBABA GRP (SADR)	624	0	(624)	0	USD	0.00	0.00
CHINA RESOURCES LAND	0	58'000	0	58'000	HKD	244'258.59	1.00
GEELY AUTOMOBILE	50'000	0	(50'000)	0	HKD	0.00	0.00
<b>Canada   Kanada</b>						<b>456'216.13</b>	<b>1.88</b>
BK OF MONTREAL (ORD)	0	3'016	0	3'016	CAD	220'765.55	0.91
ROYAL BK OF CANADA	0	2'952	0	2'952	CAD	235'450.58	0.97
<b>Chine (Rép. Pop.)   China (Volksrepublik)</b>						<b>1'178'479.12</b>	<b>4.85</b>
CHINA CONSTRUCTION BANK H	118'000	162'000	0	280'000	HKD	222'440.12	0.92
HANGZHOU HIKVISION A	0	51'400	0	51'400	CNY	233'210.45	0.96
IND & COM BANK OF CHINA H	142'000	186'000	(12'000)	316'000	HKD	224'384.02	0.92
JIANGSU YANGHE BREWERY A	5'800	0	(5'800)	0	CNY	0.00	0.00
PING AN INS H	0	21'000	0	21'000	HKD	239'933.93	0.99
WULIANGYE YIBIN	10'800	0	(10'800)	0	CNY	0.00	0.00
ZHUHAI GREE ELECTRICAL A	0	31'400	0	31'400	CNY	258'510.60	1.06
<b>Corée du Sud   Suedkorea</b>						<b>253'131.39</b>	<b>1.04</b>
HYUNDAI MOTOR	889	0	(889)	0	KRW	0.00	0.00
KIA MOTORS CORP	3'320	0	(3'320)	0	KRW	0.00	0.00
SAMSUNG ELECTRONICS (ORD)	2'420	3'502	0	5'922	KRW	253'131.39	1.04
<b>Etats Unis   Vereinigte Staaten Von Am</b>						<b>15'148'990.27</b>	<b>62.33</b>
3M	481	0	(481)	0	USD	0.00	0.00
ADOBE	387	0	(387)	0	USD	0.00	0.00
ALLEGIANT TRAVEL	811	0	(811)	0	USD	0.00	0.00

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc. Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

<sup>4</sup> Valeurs partiellement ou entièrement prêtées (total: voir Informations supplémentaires) | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten (Total: siehe Zusätzliche Informationen)

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
ALPHABET A	174	111	(87)	198	USD	245'934.95	1.01
AMAZON COM	106	70	(45)	131	USD	229'653.97	0.95
AMEREN CORP	0	3'069	0	3'069	USD	235'296.92	0.97
AMERICAN AIRLINES GROUP	2'449	0	(2'449)	0	USD	0.00	0.00
APPLE	930	652	(355)	1'227	USD	301'178.14	1.24
AT&T INC	3'033	11'429	(651)	13'811	USD	524'531.25	2.16
AUTOMATIC DATA PROCESSING	0	1'447	0	1'447	USD	231'631.72	0.95
BANK OF AMERICA	3'320	0	(3'320)	0	USD	0.00	0.00
BERKSHIRE HATHAWAY B	469	0	(469)	0	USD	0.00	0.00
BROADCOM INC	0	816	0	816	USD	235'794.53	0.97
CAMPBELL SOUP	0	5'899	0	5'899	USD	269'557.56	1.11
CAPITAL ONE FINANCIAL	0	2'660	0	2'660	USD	244'753.44	1.01
CARMAX INC (WI)	0	3'274	0	3'274	USD	300'990.72	1.24
CATERPILLAR	0	1'782	0	1'782	USD	242'301.02	1.00
CENTERPOINT ENERGY	0	15'335	0	15'335	USD	439'872.84	1.81
CHARTER COMMUNICATIONS A	315	0	(315)	0	USD	0.00	0.00
CIGNA	507	0	(507)	0	USD	0.00	0.00
CIGNA CORPORATION	0	1'404	0	1'404	USD	247'232.94	1.02
CLOROX	678	825	(48)	1'455	USD	212'037.37	0.87
COCA-COLA CO	2'228	2'486	0	4'714	USD	253'178.16	1.04
COLGATE-PALMOLIVE	0	3'292	0	3'292	USD	222'834.42	0.92
CONAGRA BRANDS	2'790	0	(2'790)	0	USD	0.00	0.00
CONSOLIDATED EDISON	1'343	0	(1'343)	0	USD	0.00	0.00
COSTCO WHOLESALE	439	496	0	935	USD	274'111.47	1.13
CRACKER BARREL OLD CTRY	693	0	(693)	0	USD	0.00	0.00
DARDEN RESTAURANTS	0	1'981	0	1'981	USD	219'455.53	0.90
DEERE & CO	0	1'490	0	1'490	USD	256'025.45	1.05
DELTA AIR LINES	1'791	0	(1'791)	0	USD	0.00	0.00
DISCOVER FIN SERVICES	0	3'037	0	3'037	USD	240'515.06	0.99
DISH NETWORK A	0	6'852	0	6'852	USD	232'445.72	0.96
DOMINO'S PIZZA	354	0	(354)	0	USD	0.00	0.00
DOWDUPONT	1'504	0	(1'504)	0	USD	0.00	0.00
DR PEPPER INC	4'369	4'402	(600)	8'171	USD	227'041.99	0.93
ENTERGY CORP	1'261	0	(1'261)	0	USD	0.00	0.00
EVERSOURCE ENERGY	1'673	0	(1'673)	0	USD	0.00	0.00
EXPEDIA	0	1'852	0	1'852	USD	249'735.76	1.03
FACEBOOK A	634	699	(47)	1'286	USD	243'191.35	1.00
FEDEX CORP	421	0	(421)	0	USD	0.00	0.00
FIRSTENERGY	2'792	0	(2'792)	0	USD	0.00	0.00
GENERAL MILLS	2'321	6'758	(387)	8'692	USD	436'208.78	1.79
GENERAL MOTORS	5'923	0	(5'923)	0	USD	0.00	0.00
HANESBRANDS	0	27'303	0	27'303	USD	409'767.88	1.69
HERSHEY	1'004	923	(109)	1'818	USD	263'466.44	1.08
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS	0	2'579	0	2'579	USD	246'741.55	1.02
HOME DEPOT	491	699	0	1'190	USD	275'445.88	1.13

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.

Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslosung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

<sup>4</sup> Valeurs partiellement ou entièrement prêtées (total: voir Informations supplémentaires) | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten (Total: siehe Zusätzliche Informationen)

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
HP INC	0	11'972	0	11'972	USD	205'194.10	0.84
HUMANA	302	0	(302)	0	USD	0.00	0.00
IBM	683	0	(683)	0	USD	0.00	0.00
JOHNSON & JOHNSON	0	1'651	0	1'651	USD	215'105.21	0.89
JP MORGAN CHASE	1'749	0	(1'749)	0	USD	0.00	0.00
KEYCORP	0	13'562	0	13'562	USD	240'475.12	0.99
KONTOOR BRANDS WI	0	485	0	485	USD	18'185.43	0.07
L BRANDS	3'422	6'223	0	9'645	USD	162'169.86	0.67
LINCOLN NATIONAL	0	3'778	0	3'778	USD	210'549.87	0.87
METLIFE	0	4'944	0	4'944	USD	228'260.01	0.94
MICROSOFT	893	2'858	(157)	3'594	USD	508'434.12	2.09
MOLSON (N/VTG) B	1'639	0	(1'639)	0	USD	0.00	0.00
NETFLIX	278	382	0	660	USD	187'173.41	0.77
NISOURCE	4'064	0	(4'064)	0	USD	0.00	0.00
NVIDIA CORP	0	1'478	0	1'478	USD	293'164.94	1.21
PAYPAL HOLDINGS	1'146	0	(1'146)	0	USD	0.00	0.00
PEPSICO	911	978	0	1'889	USD	255'675.69	1.05
PRIMERICA	0	1'895	0	1'895	USD	235'938.10	0.97
PROCTER & GAMBLE	0	2'159	0	2'159	USD	265'249.89	1.09
PROGRESSIVE CORP	1'461	1'650	0	3'111	USD	213'959.28	0.88
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE	1'975	0	(1'975)	0	USD	0.00	0.00
RED ROBIN GOURMET BURGERS	0	7'493	0	7'493	USD	225'503.82	0.93
SALESFORCE.COM	0	1'491	0	1'491	USD	230'230.35	0.95
SOUTHERN CO	0	4'255	0	4'255	USD	263'080.28	1.08
STARBUCKS CORP	1'794	1'508	(359)	2'943	USD	245'557.71	1.01
TAPESTRY INC	2'077	0	(2'077)	0	USD	0.00	0.00
TEXAS INSTRUMENTS	940	0	(940)	0	USD	0.00	0.00
TEXAS ROADHOUSE	0	4'024	0	4'024	USD	224'338.99	0.92
THE KRAFT HEINZ	0	7'381	0	7'381	USD	235'461.14	0.97
TWITTER	3'589	0	(3'589)	0	USD	0.00	0.00
UNITED PARCEL SERVICE B	0	2'141	0	2'141	USD	243'306.87	1.00
UNITEDHEALTH GROUP	386	0	(386)	0	USD	0.00	0.00
VALERO ENERGY	890	0	(890)	0	USD	0.00	0.00
VERIZON COMMUNICATIONS	1'921	6'058	(350)	7'629	USD	455'203.84	1.87
VF CORP	0	5'310	(212)	5'098	USD	413'947.46	1.70
VMWARE A	0	1'307	0	1'307	USD	204'113.87	0.84
WALMART STORES	1'064	1'214	0	2'278	USD	263'573.62	1.08
WALT DISNEY	1'821	941	(947)	1'815	USD	232'675.67	0.96
WELLS FARGO	1'887	2'777	0	4'664	USD	237'606.87	0.98
YUM BRANDS	1'147	3'273	(196)	4'224	USD	423'921.94	1.74
<b>France   Frankreich</b>						<b>453'084.70</b>	<b>1.86</b>
CHRISTIAN DIOR	0	482	0	482	EUR	234'739.60	0.96
CREDIT AGRICOLE	6'730	0	(6'730)	0	EUR	0.00	0.00
ORANGE	6'339	0	(6'339)	0	EUR	0.00	0.00
TOTAL <sup>4</sup>	0	4'208	0	4'208	EUR	218'345.10	0.90

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc. Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

<sup>4</sup> Valeurs partiellement ou entièrement prêtées (total: voir Informations supplémentaires) | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten (Total: siehe Zusätzliche Informationen)

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
<b>Hong Kong   Hongkong</b>						<b>189'041.37</b>	<b>0.78</b>
LENOVO GROUP	0	274'000	0	274'000	HKD	189'041.37	0.78
<b>Italie   Italien</b>						<b>284'061.81</b>	<b>1.17</b>
POSTE ITALIANE S.P.A	0	23'717	0	23'717	EUR	284'061.81	1.17
<b>Japon   Japan</b>						<b>1'263'289.05</b>	<b>5.20</b>
FAST RETAILING	0	400	0	400	JPY	244'802.23	1.01
HONDA MOTOR	3'300	0	(3'300)	0	JPY	0.00	0.00
MAZDA MOTOR	17'100	0	(17'100)	0	JPY	0.00	0.00
NINTENDO	300	0	(300)	0	JPY	0.00	0.00
NTT CORP	2'200	2'900	0	5'100	JPY	250'256.89	1.03
SHISEIDO	0	3'000	0	3'000	JPY	245'568.95	1.01
SONY CORP	1'800	0	(1'800)	0	JPY	0.00	0.00
SUBARU CORPORATION	6'900	5'300	(2'800)	9'400	JPY	267'951.65	1.10
TOYOTA MOTOR	5'000	2'000	(3'300)	3'700	JPY	254'709.33	1.05
<b>Pays-Bas   Niederlande</b>						<b>460'943.93</b>	<b>1.90</b>
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	0	16'255	0	16'255	EUR	249'229.78	1.03
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZ	4'452	0	(4'452)	0	EUR	0.00	0.00
ROYAL DUTCH SHELL A	0	7'387	0	7'387	EUR	211'714.15	0.87
<b>Royaume-Uni   Grossbritannien</b>						<b>671'014.03</b>	<b>2.76</b>
BP	13'350	19'259	0	32'609	GBP	203'722.49	0.84
INTERCONTINENTAL HOTELS	1'655	1'572	(3'227)	0	GBP	0.00	0.00
M&G PLC	0	11'454	0	11'454	GBP	31'267.35	0.13
NATIONAL GRID RG	0	20'752	0	20'752	GBP	238'811.71	0.98
PRUDENTIAL	4'315	7'139	0	11'454	GBP	197'212.48	0.81
STANDARD CHARTERED	12'255	0	(12'255)	0	GBP	0.00	0.00
VODAFONE GROUP	46'209	0	(46'209)	0	GBP	0.00	0.00
<b>Singapour   Singapur</b>						<b>689'797.90</b>	<b>2.84</b>
DBS GROUP HOLDINGS	0	12'200	0	12'200	SGD	229'979.52	0.95
OCBC	0	28'000	0	28'000	SGD	222'497.21	0.91
UOB LOCAL	0	12'200	0	12'200	SGD	237'321.17	0.98

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.  
Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.  
Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslosung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

<sup>4</sup> Valeurs partiellement ou entièrement prêtées (total: voir Informations supplémentaires) | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten (Total: siehe Zusätzliche Informationen)

# Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2018	Achats <sup>1</sup> Kauf <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup> Verkauf <sup>2</sup>	Total au Total per 31.10.2019	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % <sup>3</sup>
<b>Suède   Schweden</b>						<b>234'838.43</b>	<b>0.96</b>
VOLVO B	0	15'879	0	15'879	SEK	234'838.43	0.96
<b>Suisse   Schweiz</b>						<b>469'832.52</b>	<b>1.93</b>
NESTLE (NOM)	1'241	3'425	(205)	4'461	CHF	469'832.52	1.93
<b>Taiwan   Taiwan</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
CHUNGHWA TELECOM	29'000	0	(29'000)	0	TWD	0.00	0.00
<b>Parts d'autres placements collectifs   Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>						<b>403'606.50</b>	<b>1.66</b>
<b>Luxembourg   Luxemburg</b>						<b>403'606.50</b>	<b>1.66</b>
UBS-ETF MSCI WORLD A DIS	0	3'918	(2'088)	1'830	CHF	403'606.50	1.66
<b>Total   Total</b>						<b>24'036'370.39</b>	<b>98.89</b>
<b>Total avoirs en banque   Total Bankguthaben</b>						<b>229'944.54</b>	<b>0.95</b>
- à vue   Sichtguthaben							
CAD						3'195.30	0.01
CHF						148'654.17	0.61
CNH						7'435.13	0.03
EUR						5'617.86	0.03
GBP						5'181.59	0.02
HKD						3'045.31	0.01
JPY						579.73	0.00
SEK						9.69	0.00
SGD						12'115.25	0.06
USD						44'110.51	0.18
Autres actifs   Übrige Aktiven						38'627.04	0.16
<b>Fortune totale   Gesamtvermögen</b>						<b>24'304'941.97</b>	<b>100.00</b>

<sup>1</sup> Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

<sup>2</sup> Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.

Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.

<sup>3</sup> % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

<sup>4</sup> Valeurs partiellement ou entièrement prêtées (total: voir Informations supplémentaires) | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten (Total: siehe Zusätzliche Informationen)



# Soft commissions

La direction de fonds et, le cas échéant, les gestionnaires de placements collectifs à qui la gestion d'un compartiment a été déléguée peuvent, en relation avec la gestion du fonds, recevoir de la part de négociants, contreparties financières ou autres tiers des analyses financières dont les frais peuvent être (a) inclus dans les frais de transactions ("bundled research and execution costs"), (b) financées par des commissions de transactions supportées par le fonds en vertu d'accords de partage de commission ("commission sharing agreement") et/ou des accords de collecte des charges d'analyse financière ("research charge collection agreement") conclus avec ces négociants, contreparties financières ou autres tiers ou (c) financées par des charges périodiques imputées au fonds par la direction de fonds à des taux validés par cette dernière.

La direction de fonds veille à agir en tout temps dans le meilleur intérêt du fonds et s'assure à ce que ces analyses financières financées par le fonds bénéficient directement ou indirectement au fonds.

Die Fondsleitung und, gegebenenfalls die Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen, die mit der Verwaltung eines Teilvermögens beauftragt wurden, können bezüglich der Fondsverwaltung von Effekthändlern, finanziellen Gegenparteien oder anderen Dritten Finanzanalysen erhalten, deren Kosten (A) in den Transaktionskosten ("bundled research and execution costs") enthalten sind, (b) mit Transaktionskommissionen finanziert werden, die vom Fonds getragen werden aufgrund von Kommissionsteilungsvereinbarungen ("Commission Sharing Agreement") und/oder Vereinbarungen über die Erfassung von Researchkosten ("research charge collection agreement"), die mit Effekthändlern, finanziellen Gegenparteien oder anderen Dritten geschlossen wurden oder (c) durch periodische Gebühren finanziert werden, die dem Fonds von der Fondsleitung zu Zinssätzen belastet werden, die diese validiert hat.

Die Fondsleitung stellt sicher, jederzeit im besten Interesse des Fonds zu handeln und dass diese Finanzanalysen, die vom Fonds finanziert wurden, direkt oder indirekt dem Fonds zugute kommen.

# Principes d'évaluation et calcul de la valeur nette d'inventaire

1. La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment et la quote-part des différentes classes sont déterminées à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises, converties ou rachetées dans l'unité de compte du compartiment correspondant. Les jours où les bourses des pays principaux de placement d'un compartiment sont fermées (par exemple: jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul de la valeur nette d'inventaire d'un compartiment.
2. Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction de fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.
3. Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction de fonds peut les évaluer selon le chiffre 2.
4. La valeur d'instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante: le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. A défaut de prix du marché actuel, on se réfère normalement à l'évaluation d'instrument du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).
5. Les instruments dérivés sont évalués au prix de marché. Si aucun prix de marché n'est disponible pour un dérivé conclu OTC, le prix doit être vérifiable en tout temps au moyen de modèles d'évaluation appropriés et reconnus par la pratique, sur la base de la valeur vénale des sous-jacents.
6. Les avoirs à vue et à terme sont évalués à la valeur nominale et les intérêts courus sont comptabilisés séparément. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.
7. La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation. La valeur nette d'inventaire est arrondie au dixième de centime.
8. Les quotes-parts à la valeur vénale de la fortune nette du compartiment (fortune d'un compartiment, moins les engagements) revenant aux différentes classes de parts sont définies la première fois lors de la première émission de plusieurs classes de parts (lorsque celle-ci intervient en même temps) ou lors de la première émission d'une autre classe sur la base des résultats entrant pour chaque classe de parts correspondant audit compartiment. La quote-part fait l'objet d'un nouveau calcul lors de chaque événement suivant:
  - a) lors de l'émission, de la conversion et du rachat de parts;
  - b) à la date de référence de distribution, si (i) de telles distributions ne reviennent qu'à différentes classes de parts (classes de distribution) ou si (ii) les distributions aux différentes classes de parts sont différentes en pour cent de leur valeur nette d'inventaire ou si (iii) des commissions ou des frais différents sont appliqués aux distributions des différentes classes de parts en pour cent de la distribution;
  - c) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution d'engagements (y compris les frais et commissions échus ou courus) aux différentes classes de parts, pour autant que les engagements des différentes classes de parts en pour cent de leur valeur nette d'inventaire soient différents, à savoir lorsque (i) des taux de commission différents sont appliqués pour les différentes classes ou si (ii) des charges de frais spécifiques aux classes de parts sont imputées;
  - d) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution de produits ou de gains en capital aux différentes classes de parts, pour autant que les produits ou gains en capital résultent de transactions intervenant seulement en faveur d'une classe ou de plusieurs classes de parts, mais toutefois pas proportionnellement à leur quote-part à la fortune d'un compartiment.

# Bewertungsgrundsätze und Berechnung der Nettoinventarwerte

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Ende des Rechnungsjahrs sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben, umgetauscht oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des entsprechenden Teilvermögens berechnet. Für Tage, an denen die Börsen der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Nettoinventarwerts des entsprechenden Teilvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen müssen mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen bewertet werden. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswerts angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziffer 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Derivate werden zum Marktpreis bewertet. Ist für ein OTC gehandeltes Derivat kein Marktpreis erhältlich, so muss der Preis jederzeit anhand von Bewertungsmodellen, die angemessen und in der Praxis anerkannt sind, auf Grund des Verkehrswerts der Basiswerte nachvollziehbar sein.
6. Guthaben auf Sicht und auf Zeit werden zum Nennwert bewertet und die aufgelaufene Zinsen werden separat verbucht. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Guthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
7. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugewiesen sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf den Zehntelrappen gerundet.
8. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), die den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem entsprechenden Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
  - a) bei der Ausgabe, beim Umtausch und bei der Rücknahme von Anteilen;
  - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwerts unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
  - c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwerts unterschiedlich ausfallen, namentlich wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
  - d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Vermögen eines Teilvermögens getätigt wurden.

# Modifications du contrat de fonds de placement | Fondsvertragsänderungen

## **Modifications du prospectus concernant le compartiment Valiant Global Equities Marketing Power**

### **Changement de l'heure jusqu'à laquelle un ordre doit parvenir à la banque dépositaire**

La FINMA a pris note le 3 juillet 2019 d'un nouveau prospectus qui est entré en vigueur le 15 juillet 2019. Les modifications ont fait l'objet des notifications légales dans les organes de publication du fonds en date du 26 juin 2019. Avec cette modification l'heure, jusqu'à laquelle des demandes de souscription, de conversion et de rachat doivent parvenir à la banque dépositaire le jour de passation de l'ordre pour qu'elles soient calculées deux jours ouvrables bancaire suivants (jour d'évaluation), était changée de 17 heures à 12 heures.

## **Prospektänderungen bezüglich des Teilvermögens Valiant Global Equities Marketing Power**

### **Änderung der Uhrzeit, bis zu der ein Auftrag bei der Depotbank vorliegen muss**

Die FINMA hat am 3. Juli 2019 von einem neuen Prospekt Kenntnis genommen, der am 15. Juli 2019 in Kraft getreten ist. Die Änderungen wurden am 26. Juni 2019 im Rahmen der gesetzlichen Publikationen in den Publikationsorganen des Fonds mitgeteilt. Mit der Änderung wurde der Zeitpunkt, zu dem Zeichnungs-, Umtausch- und Rücknahmeanträge am Auftragstag bei der Depotbank eingehen müssen, damit sie zwei Bankarbeitstage später abgewickelt werden (Bewertungstag), von 17 Uhr auf 12 Uhr geändert.

# Rapport abrégé de la société d'audit au Conseil d'administration de Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA

*Petit Lancy*

## **Rapport abrégé de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels**

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joint des fonds de placements suivants

- Valiant Helvétique Konservativ
- Valiant Helvétique Ausgewogen
- Valiant Helvétique Dynamisch
- Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps
- Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus
- Valiant Global Equities Marketing Power

comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b–h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 octobre 2019.

### **Responsabilité du Conseil d'administration de la direction de fonds**

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

### **Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs**

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations

---

PricewaterhouseCoopers SA, avenue Giuseppe-Motta 50, case postale, 1211 Genève 2  
Téléphone: +41 58 792 91 00, Téléfax: +41 58 792 91 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)

PricewaterhouseCoopers SA est membre d'un réseau mondial de sociétés juridiquement autonomes et indépendantes les unes des autres.

comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

### Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 octobre 2019 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

## Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance

PricewaterhouseCoopers SA

Marc-Olivier Cadoche  
Expert réviseur  
Réviseur responsable

Anthony Estevez

Genève, 20 février 2020

*La version française du rapport annuel a fait l'objet d'une révision par l'organe de révision. Par conséquent, c'est à elle seule que se réfère le rapport abrégé de l'organe de révision.*



Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA | Short form report of the audit company to the Board of Directors  
Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA | Rapport abrégé de la société d'audit au Conseil d'administration

# Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

an den Verwaltungsrat der Fondsleitung Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA

Petit-Lancy

## Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung der VF (CH)

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung der folgenden Anlagefonds

- Valiant Helvétique Konservativ
- Valiant Helvétique Ausgewogen
- Valiant Helvétique Dynamisch
- Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps
- Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus
- Valiant Global Equities Marketing Power

bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 lit. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Oktober 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### Verantwortung des Verwaltungsrats der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

### Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung

---

*PricewaterhouseCoopers SA, avenue Giuseppe-Motta 50, case postale, 1211 Genève 2  
Téléphone: +41 58 792 91 00, Téléfax: +41 58 792 91 10, [www.pwc.ch](http://www.pwc.ch)*

PricewaterhouseCoopers SA ist Mitglied eines globalen Netzwerks von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.

der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

### **Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Oktober 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

### **Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften**

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

PricewaterhouseCoopers SA

Marc-Olivier Cadoche

Anthony Estevez

Revisionsexperte  
Leitender Prüfer

Genf, 20. Februar 2020

*Die französische Ausführung des Jahresberichts war Gegenstand einer Prüfung durch die Prüfgesellschaft. Daher ist es ausschliesslich diese Ausführung, auf welche der Kurzbericht der Prüfgesellschaft Bezug nimmt*



Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA |  
Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung





