



VF (Lux)

Audited annual report | Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

VF (Lux) is an investment
company with variable
capital ("SICAV") incorporated
in Luxembourg

VF (Lux) ist eine
Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

IMPORTANT

This report does not constitute an offer of Shares. No subscriptions can be received on the basis of financial reports alone.

Subscriptions can only be accepted on the basis of the current Prospectus or relevant Key Investor Information Document accompanied by the most recent annual report and subsequent semi-annual report if later than such annual report.

The current Prospectus, the Key Investor Information Document, the Articles, the annual and semi-annual reports as well as other notices to Shareholders may be obtained free of charge from either the Registered Office of the Company or the foreign representatives. Specific information for Swiss subscribers are listed in the Supplementary Information. The issue and redemption prices of Shares may also be obtained from said offices upon request.

It is prohibited to reproduce (either in full or in part), transmit (electronically or by any other means), alter, create a link to, or use for public or commercial use of any kind any information contained in this report.

WICHTIG

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

Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und des entsprechenden Key Investor Information Document und des letzten Jahresberichtes sowie, falls danach ein Halbjahresbericht ausgegeben wurde, dieses Jahresbericht.

Der aktuelle Prospekt und der Key Investor Information Document sowie die Satzung der Gesellschaft, die Jahres- und Halbjahresberichte und andere Informationen für die Aktieninhaber können kostenlos am Sitz der Gesellschaft oder bei den Vertretungen im Ausland bezogen werden. Spezielle Informationen für schweizer Zeichner sind in den Zusatzinformationen aufgelistet. Ausgabe- und Rücknahmepreise der Aktien sind ebenfalls bei diesen Vertretungen erhältlich.

Es ist verboten zu vervielfältigen (ganz oder teilweise), zu senden (elektronisch oder bei anderen Mitteln), zu verändern, eine Verknüpfung zu erstellen, oder kommerzielle oder öffentliche Benutzung jeder anderen erhaltenen Art Informationen in diesem Bericht zu verwenden.

Table of contents/*Inhaltsverzeichnis*

List of parties and addresses/ <i>Organisation und Adressen</i>	4
Directors' report.....	6
<i>Bericht des Verwaltungsrats</i>	8
Audit report.....	10
<i>Bericht des Abschlussprüfers</i>	13
Combined/<i>Kombiniert</i>	17
Combined statement of net assets/ <i>Kombinierte Nettovermögensrechnung</i>	18
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>Kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens</i>	19
Statement of net assets/<i>Nettovermögensrechnung</i>	
Statement of operations and changes in net assets/<i>Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens</i>	
Statement of changes in the number of Shares outstanding/<i>Veränderung der Anzahl der Aktien</i>	
Statistics/<i>Statistiken</i>	
Schedule of investments/<i>Wertpapierbestand</i>	
Valiant Aktien Europa.....	21
Valiant Aktien Nordamerika.....	31
Valiant Obligationen Schweizer Franken.....	41
Notes to the financial statements/<i>Anmerkungen zum Jahresabschluss</i>	51
Unaudited supplementary information/<i>Ungeprüfte Zusatzinformationen</i>	61

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the year ended 30 September 2019 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg and Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (the Swiss representative).

Kopien der Veränderungen des Wertpapierbestandes jedes einzelnen Teilfonds für das Jahr zum 30. September 2019 können kostenlos bei CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg und Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (die Schweizer Vertretung), bezogen werden.

List of parties and addresses/*Organisation und Adressen*

The Company/Die Gesellschaft

VF (Lux)

Registered Office/Sitz der Gesellschaft

291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Board of Directors/Verwaltungsrat

- **Chairman of the Board/Präsident des Verwaltungsrats**

Yvar Mentha

- **Directors/Verwaltungsratsmitglieder**

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Stefan Gempeler

Jean-Claude Ramel (up to/bis zum 20/08/2019)

Yvar Mentha and Jean-Claude Ramel are former employees of the Lombard Odier Group. Mariusz Baranowski and Mark Edmonds are employees of the Lombard Odier Group. Stefan Gempeler is an employee of Valiant Bank AG.

Yvar Mentha und Jean-Claude Ramel sind ehemalige Mitarbeiter der Lombard Odier Gruppe. Mariusz Baranowski und Mark Edmonds sind Mitarbeiter der Lombard Odier Gruppe. Stefan Gempeler ist Mitarbeiter von Valiant Bank AG.

Management Company and Domiciliary Agent/Verwaltungsgesellschaft und Domizil

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

291, route d'Arlon, 1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

- **Directors of the Management Company/Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft**

Alexandre Meyer

Julien Desmeules

Mark Edmonds

Francine Keiser

Patrick Zurstrassen

Alexandre Meyer, Julien Desmeules and Mark Edmonds are employees of the Lombard Odier Group. Francine Keiser and Patrick Zurstrassen are Independent Directors.

Alexandre Meyer, Julien Desmeules und Mark Edmonds sind Mitarbeiter der Lombard Odier Gruppe. Francine Keiser und Patrick Zurstrassen sind unabhängige Direktoren.

- **Dirigeants of the Management Company/Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft**

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Ingrid Robert

Michael Derwael (up to/bis zum 30/04/2019)

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Ingrid Robert and Michael Derwael are employees of the Lombard Odier Group.

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Ingrid Robert und Michael Derwael sind Mitarbeiter der Lombard Odier Gruppe.

Investment Manager/Fondsmanager

Valiant Bank AG

Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland

Investment Adviser/Anlageberater

Swiss Rock Asset Management AG (for the Sub-Funds/für die Teilfonds Valiant Aktien Europa and/und Valiant Aktien Nordamerika) (up to/bis zum 31/07/2019)

60, Rigistrasse, 8006 Zürich, Switzerland

List of parties and addresses/*Organisation und Adressen*

Distributor/*Vertriebsstelle*

Valiant Bank AG
Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland

Depository, Central Administration Agent and Registrar, Transfer Agent and Paying Agent *Verwahrstelle, Zentralverwaltung, Register-, Transfer- und Zahlstelle*

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer, 2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Auditor/*Abschlussprüfer*

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Réviseur d'entreprises agréé
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, 1014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Legal Adviser/*Rechtsberater*

Linklaters LLP
35, avenue John F. Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Foreign Representative/*Vertretungen im Ausland*

• **In Switzerland/*In der Schweiz***

Representative/*Vertretung*

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA
6, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, Switzerland

Paying agent/*Zahlstelle*

Valiant Bank AG
Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland

Directors' report

VF (Lux) (the "Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, (the "1915 Law") and now qualified under Part I of the Law of 17 December 2010, as amended, (the "Law") as an undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS").

The Company provides investors with the opportunity of participating in a selection of financial markets through a range of actively managed Sub-Funds comprising international equity and fixed-income portfolios.

The Sub-Funds are authorised for sale in Luxembourg and in Switzerland.

Financial Statements

The Directors present the audited financial statements of the Company for the year ended 30 September 2019.

At the close of the year under review, the VF (Lux) umbrella structure comprised 3 Sub-Funds with combined net assets of CHF 668 102 824.63 representing an increase of 4.87% since the end of September 2018. The net asset value per Share and results of each Sub-Fund are set out in the financial statements.

Activities during the Year

Major changes, including the introduction of an Infrastructure Service Fee to facilitate the distribution of the Company's P and I Shares, the adaptation of the Risk Management Framework to meet the current regulatory requirements, have been summarised in various Notices to Shareholders and have been set out in the Prospectus dated July 2019 as well as in Note 1 and Note 12 to the financial statements

The Board of Directors of the Company has assessed the impact of the different scenarios related to Brexit. As a result, they ensured to take the necessary actions, to limit the effects on the Company's business activities.

The Brexit could have a material impact in term of eligibility in relation to the investment policies of certain Sub-Funds. In order to anticipate the scenarios of a Brexit without a withdrawal agreement or to ensure continuity in the management of Sub-Funds in the best interest of the Shareholders, notes have been included in the Prospectus to indicate the changes to the investment policies upon Brexit.

The Company is not registered for distribution in the United Kingdom.

Board of Directors

The Directors of the Company are listed in the "List of Parties and Addresses". In accordance with the Articles of Association, all Directors are standing for re-election.

The Board of Directors has overall responsibility for the Company's affairs. The Company itself has no employees and the Board of Directors has established contracts with key service providers under which it delegates the day to day management of the Company to Management Company and the Central Administrative Agent as described in the current Prospectus and receives regular reports from these organisations. The Directors are responsible for the Report and financial statements of the Company for each financial year, which are prepared under Luxembourg generally accepted accounting principles and give a true and fair view of the state of affairs of the Company as at the end of the financial year. With effect from 1 December 2011, the Directors have appointed a Management Company as described below.

Effective on 21 August 2019, Mr Jean-Claude Ramel resigned from his mandate of Director of the Company.

The nomination of Directors is considered by the Board of Directors and is subject to the approval of the CSSF and ultimately the approval of the Shareholders at the Annual General Meeting. The Directors' remuneration is subject to the approval of Shareholders. Directors who are employed by Lombard Odier and subsidiaries or Valiant Bank AG have waived their fees.

Management of the Company

On 1 December 2011, the Company ceased to be a Self-Managed SICAV and appointed Lombard Odier Funds (Europe) S.A. Luxembourg, as its Management Company in accordance with Chapter 15 of the Law. The Management Company is entrusted with the day to day management of the Company with responsibility to perform, directly or by way of delegation, subject to the prior approval of the Directors, all functions relating to the Company's investment management and administration as well as the marketing and distribution of the Company's Shares. LO Funds (Europe) S.A. appointed now four conducting officers (the "Dirigeants") in order to supervise and coordinate the activities of the Management Company, in compliance with the provisions of the CSSF Circular 18/698 which apply to UCITS. Its Dirigeants will coordinate, monitor and supervise the functions delegated to the different service providers and ensure that an appropriate risk management framework is applied to the Company's affairs. The Management Company reports regularly to the Board of Directors of the Company in accordance with corporate governance procedures.

Corporate Governance

The Board of Directors follows a clear and transparent governance framework for the management of the Company's affairs.

The Board of Directors meets at least twice a year for a comprehensive review of the Company's affairs with participation of the Dirigeants of the Management Company and senior representatives of Service providers undertaking delegated activities. Where appropriate the Board of Directors convenes further meetings or constitutes ad hoc Committees to deal with specific or urgent matters. The Board of Directors has established a Committee named "Bureau des Conseils" consisting of Directors of the Company and of the Management Company to regularly monitor evolution of the Company activities, risks management and prioritisation of key projects across all business divisions. The Bureau des Conseils meets on average six a year and reports comprehensively to the Directors.

The Directors have established an Audit Committee consisting of one Director of the Company, which is in charge of reviewing the presentation, accuracy and compliance of the annual and semi-annual financial statements. The Audit Committee meets at least twice a year and reports to the Board of Directors, making recommendations where appropriate. The Independent Auditor and representatives of the Management Company also participate to the main Audit Committee meetings.

Directors' report

Other Information

The Directors have implemented a policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least 1% of the total net assets of Sub-Funds with strategy in equities and asset allocations. During the year under review, RiskMetrics, the proxy voting services retained by the Company, has voted at 198 Shareholders' meetings involving 2 832 resolutions.

Following the well documented EU case Law on Fokus Bank and Aberdeen tax claims, the Board of Directors has analysed the Company potential tax reclaims on its European investments income and, if warranted, takes action as and when appropriate.

At an Extraordinary General Meeting of Shareholders held on 4 December 2014, the Articles of Association of the Company were restated to facilitate compliance with the US Foreign Tax Compliance Act (FATCA) as more fully described in the unaudited supplementary information to the financial statements. The Company's FATCA status is a "Non-Reporting Financial Institution/deemed-compliant FATCA status" of "Collective Investment Vehicles" (CIV).

In compliance with the OECD Common Reporting Standard ("CRS") for Automatic Exchange of Financial Account Information in tax matters, the Board of Directors has elected to adopt the CRS status of Reporting Financial Institution.

Remuneration Disclosure

The Management Company has elaborated a Remuneration Policy as required by the Law. A Disclosure Report providing relevant information on the application of the Remuneration Policy is available upon request and free of charge at the registered office of the Management Company.

For the period from 01/01/2018 to 31/12/2018, the tables below set out:

- the portion of total remuneration paid or payable to the employees of the Management Company (including its Identified Staff ¹⁾) and to the Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾, split into Fixed Remuneration ³⁾ and Variable Remuneration ⁴⁾
- the portion of total remuneration paid or payable to Identified Staff ¹⁾ of the Management Company and to Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾

which are relevant to the Company based upon:

- in respect of the employees and other Identified Staff ¹⁾ of the Management Company, a pro-rata allocation of total remuneration paid to employees of the Management Company / remuneration paid to Identified Staff ¹⁾ by reference to the average Net Asset Value of the Company when compared to the average net assets of all AIFs and UCITS managed by the Management Company,
- in respect of Identified Staff ¹⁾ of Delegates ²⁾, a pro-rata allocation of total remuneration paid to the Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾ as reported to the Management Company by the Delegates ²⁾ by reference to the portion of the assets managed by the Delegates ²⁾ for the Company when compared to their total assets under management.

Average number of employees of the Management Company (including its Identified Staff ¹⁾) and average number of Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
28	272 290.14	71 913.11

Average number of Identified Staff ¹⁾ within the Management Company and its Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
7	229 957.55	66 948.72

¹⁾ Identified Staff means (i) in respect of the Management Company, senior management and members of staff of the Management Company whose actions have a material impact on the risk profile of the Company and (ii) in respect of the Delegates ²⁾, categories of staff whose actions have a material impact on the risk profile of the Company

²⁾ Delegates means the entities to which the Management Company has delegated portfolio management functions

³⁾ Fixed Remuneration means the total of fixed salary and other fixed benefits such as restaurant vouchers and pension contributions

⁴⁾ Variable Remuneration means performance related bonuses (for the Management Company, accrued in annual accounts as of 31/12/2018 and paid to employees in February 2019)

Following the review of the Remuneration Policy undertaken in 2017 and its implementation, no irregularities were identified and no material changes were made to the Remuneration Policy.

Annual General Meeting

The next Annual General Meeting of the Company will be held on 27 February 2020.

Conclusion

The Directors reaffirm their commitment to enhance returns, protect investors' interests and wish to express their gratitude for Shareholders' trust and continuing support.

The Board of Directors
Luxembourg, 21 January 2020

The information stated in the Report is historical and is not representative of future results

Bericht des Verwaltungsrats

VF (Lux) ("die Gesellschaft") ist gemäß dem Gesetz vom 10. August 1915 des Großherzogtums Luxemburg in seiner gültigen Fassung ("das Gesetz von 1915") als eine "SICAV" (Investmentgesellschaft mit variablem Grundkapital) organisiert und nun gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner gültigen Fassung ("das Gesetz") als ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren ("OGAW") zugelassen.

Die Gesellschaft bietet Anlegern die Möglichkeit, sich durch eine Reihe aktiv verwalteter Teilfonds, zu denen internationale Aktien- und Rentenfonds gehören, an ausgewählten Finanzmärkten zu engagieren.

Die Teilfonds sind für den Vertrieb in Luxemburg und in der Schweiz zugelassen.

Abschluss

Der Verwaltungsrat legt den geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr bis zum 30. September 2019 vor.

Zum Ende des Geschäftsjahres umfasste die Umbrellastruktur des VF (Lux) 3 Teilfonds mit einem kombinierten Nettovermögen von CHF 668 102 824.63, was einem Anstieg von 4.87% seit Ende September 2018 entspricht. Der Nettoinventarwert je Anteil und das Ergebnis der einzelnen Teilfonds sind im Abschluss aufgeführt.

Veränderungen während des Geschäftsjahres

Wesentliche Änderungen, wie z.B. die Einführung einer Infrastruktur-Servicegebühr zum Zweck eines einfacheren Vertriebs der P- und I-Aktien der Gesellschaft und die Anpassung des Risikomanagementkonzepts zur Erfüllung der aktuellen aufsichtsrechtlichen Anforderungen, wurden in einer Mitteilung an die Anteilhaber zusammengefasst und im Prospekt vom Juli 2019 sowie in den Anmerkungen 1 und 12 des Jahresabschlusses dargelegt

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat die Auswirkungen der verschiedenen Szenarien im Zusammenhang mit dem Brexit bewertet. Sie haben daher sichergestellt, dass die erforderlichen Maßnahmen getroffen werden, um die Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft zu begrenzen.

Der Brexit könnte sich wesentlich auf die Förderfähigkeit im Zusammenhang mit der Anlagepolitik bestimmter Teilfonds auswirken. Um die Szenarien eines Brexit ohne Rückzugsvereinbarung vorherzusehen oder im besten Interesse der Aktieninhaber Kontinuität bei der Verwaltung von Teilfonds zu gewährleisten, wurden in den Prospekt Notizen aufgenommen, in denen die Änderungen der Anlagepolitik nach dem Brexit angegeben werden.

Der Gesellschaft ist nicht für den Vertrieb im Vereinigten Königreich registriert.

Der Verwaltungsrat

Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft sind im Verzeichnis der Parteien und Adressen angegeben. In Übereinstimmung mit der Satzung stehen alle Verwaltungsratsmitglieder zur Wiederwahl.

Der Verwaltungsrat trägt die Gesamtverantwortung für die Geschäfte der Gesellschaft. Die Gesellschaft selbst verfügt über keine Angestellten. Der Verwaltungsrat hat Verträge mit wichtigen Dienstleistungsunternehmen geschlossen, in denen er die tägliche Verwaltung der Gesellschaft wie im aktuellen Verkaufsprospekt dargelegt, an die Verwaltungsgesellschaft und die zentrale Verwaltungsstelle delegiert, die ihm regelmäßig Bericht erstatten. Der Verwaltungsrat ist für den Rechenschaftsbericht und den Jahresabschluss der Gesellschaft für jedes Geschäftsjahr verantwortlich. Diese werden gemäß den allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt und bieten ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes getreues Bild der Geschäftslage der Gesellschaft zum Ende des Berichtszeitraums. Mit Wirkung zum 1. Dezember 2011 haben die Verwaltungsratsmitglieder, wie nachstehend beschrieben, eine Verwaltungsgesellschaft ernannt.

Ab dem 21 August 2019 ist Herr Jean-Claude Ramel aus seinem Mandat von Verwaltungsratsmitglied zurückgetreten.

Die Verwaltungsratsmitglieder werden vom Verwaltungsrat bestellt und müssen von der Luxemburger Finanzaufsicht CSSF und letztlich von den Aktionären auf der Jahreshauptversammlung genehmigt werden. Die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder muss von den Aktionären genehmigt werden. Die bei Lombard Odier und Tochtergesellschaften oder Valiant Bank AG beschäftigten Verwaltungsratsmitglieder haben auf ihre Honorare verzichtet.

Verwaltung der Gesellschaft

Am 1. Dezember 2011 gab die Gesellschaft ihren Status als selbstverwaltete SICAV auf und ernannte in Übereinstimmung mit Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 Lombard Odier Funds (Europe) S.A. Luxembourg zu ihrer Verwaltungsgesellschaft. Die Verwaltungsgesellschaft wird mit der täglichen Verwaltung der Gesellschaft betraut und übernimmt dabei die Verantwortung, direkt oder durch Dritte und vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung des Verwaltungsrates sämtliche Aufgaben hinsichtlich der Anlageverwaltung, der Verwaltung sowie des Marketing und des Vertriebs der Aktien der Gesellschaft zu erfüllen. LO Funds (Europe) S.A. hat jetzt vier leitende Führungskräfte ernannt ("die Geschäftsführer"), die die Aktivitäten der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des sich auf OGAW beziehende Rundschreibens 18/698 der CSSF überwacht und koordiniert. Ihre Geschäftsführer kontrollieren, überwachen und koordinieren die an die unterschiedlichen Dienstleister delegierten Aufgaben und stellen sicher, dass die Risiken der Gesellschaft angemessen überwacht werden. Die Verwaltungsgesellschaft erstattet dem Verwaltungsrat der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den Corporate Governance-Verfahren regelmäßig Bericht.

Grundsätze der Unternehmensführung

Der Verwaltungsrat befolgt eine klare und transparente Unternehmenspolitik zur Verwaltung der Geschäfte der Gesellschaft.

Der Verwaltungsrat kommt mindestens zwei Mal pro Jahr zusammen, um sämtliche Angelegenheiten der Gesellschaft unter Beteiligung der Leiter der Verwaltungsgesellschaft und der wichtigsten Vertreter der Dienstleister von delegierten Aktivitäten zu untersuchen. Gegebenenfalls beruft der Verwaltungsrat weitere Versammlungen ein oder richtet Ad-hoc-Ausschüsse ein, um spezifische oder dringende Angelegenheiten zu behandeln. Der Verwaltungsrat hat einen Ausschuss mit dem Namen „Bureau des Conseils“ eingerichtet, der sich aus Verwaltungsratsmitgliedern der Gesellschaft und der Verwaltungsgesellschaft zusammensetzt, um die Entwicklung der Tätigkeiten der Gesellschaft, das Risikomanagement sowie die Reihenfolge der Wichtigkeit der Schlüsselprojekte in sämtlichen Geschäftsbereichen regelmäßig zu überprüfen. Der Ausschuss „Bureau des Conseils“ tritt durchschnittlich sechsmal jährlich zusammen und berichtet ausführlich den Verwaltungsratsmitgliedern.

Der Verwaltungsrat hat einen Prüfungsausschuss eingerichtet, dem ein Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft angehören und dem die Überprüfung der Darstellung und Richtigkeit der Jahres- und Halbjahresberichte obliegt. Der Prüfungsausschuss tritt mindestens zweimal jährlich zusammen und berichtet dem Verwaltungsrat, wobei er gegebenenfalls Empfehlungen ausspricht. Der unabhängige Wirtschaftsprüfer und die Vertreter der Verwaltungsgesellschaft nehmen ebenfalls an den Sitzungen des Hauptprüfungsausschusses teil.

Sonstige Informationen

Die Verwaltungsratsmitglieder haben eine Politik der Ausübung von Stimmrechten im Namen der Gesellschaft im Hinblick auf Beteiligungen eingeführt, die mindestens 1% des Gesamtnettvermögens der Teilfonds, mit Aktien und Vermögensallokationen strategie, ausmachen. Im Laufe des Berichtszeitraums stimmte RiskMetrics, der von der Gesellschaft eingesetzte Service zur Stimmrechtsvertretung, bei 198 Hauptversammlungen der Anteilhaber über 2 832 Beschlüsse ab.

Infolge der gut dokumentierten EU-Rechtssache Fokus-Bank und Aberdeen hat der Verwaltungsrat die potenziellen Steuerrückforderungen aus den europäischen Kapitalerträgen der Gesellschaft überprüft und gegebenenfalls Forderungen eingereicht.

Auf einer außerordentlichen Hauptversammlung vom 4. Dezember 2014 wurde die Satzung der Gesellschaft dahingehend geändert, dass die Einhaltung des US Foreign Tax Compliance Act (FATCA) erleichtert wird, wie in den ungeprüften Zusatzinformationen näher erläutert wird. Die Gesellschaft hat den FATCA-Status eines "Nicht meldepflichtigen Finanzinstituts, von dem eine Erfüllung der FATCA-Vorschriften angenommen wird" für „Organismen für gemeinsame Anlagen“ (CIV).

In Übereinstimmung mit dem Common Reporting Standard (CRS) der OECD für den automatischen Informationsaustausch in Steuersachen hat der Verwaltungsrat den CRS-Status eines Meldenden Finanzinstituts.

Angaben zur Vergütung

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik erarbeitet, wie vom Gesetz vorgeschrieben. Ein Offenlegungsbericht, in dem relevante Informationen über die Anwendung der Vergütungspolitik dargelegt sind, ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018:

- den Anteil der Gesamtvergütung, der an die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlt wurde oder zu zahlen ist (einschließlich Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾) und an die Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾ der Delegierten ²⁾, aufgeteilt nach Fixer Vergütung ³⁾ und Variabler Vergütung ⁴⁾
- den Anteil der Gesamtvergütung, der an die Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾ der Verwaltungsgesellschaft oder der Delegierten ²⁾ gezahlt wurde oder zu zahlen ist ¹

die für die Gesellschaft von Bedeutung sind, auf der Grundlage der:

- (iii) hinsichtlich für die Arbeitnehmer und sonstige Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾ der Verwaltungsgesellschaft, eine pro-rata Zuweisung der an die Arbeitnehmer der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gesamtvergütung / der an die Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾ gezahlten Vergütung, bezogen auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Gesellschaft im Vergleich zum durchschnittlichen Nettovermögen sämtlicher von der Verwaltungsgesellschaft verwalteter AIFs und OGAW,
- (iv) hinsichtlich für die Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾ der Delegierten ²⁾, eine pro-rata Zuweisung der an die Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾ der Delegierten ²⁾ gezahlten Gesamtvergütung, wie von den Delegierten ²⁾ an der Verwaltungsgesellschaft gemeldet ist, bezogen auf den Anteil der von den Delegierten ²⁾ für die Gesellschaft verwalteten Vermögenswerte im Vergleich zum Ihren insgesamt verwalteten Vermögenswerten.

Durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft (einschließlich Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾) und Durchschnittliche Anzahl der Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾ der Delegierten ²⁾	Fixe Vergütung ³⁾ CHF	Variable Vergütung ⁴⁾ CHF
28	272 290.14	71 913.11

Durchschnittliche Anzahl der Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾ der Verwaltungsgesellschaft und Ihre Delegierten ²⁾	Fixed Vergütung ³⁾ CHF	Variable Vergütung ⁴⁾ CHF
7	229 957.55	66 948.72

⁵⁾ Identifizierter Mitarbeiter bedeutet (i) hinsichtlich für die Verwaltungsgesellschaft, Führungskräfte und diejenigen Mitglieder des Personals der Verwaltungsgesellschaft, deren Handlungen wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben und (ii) hinsichtlich für die Delegierten ²⁾, Kategorien von Personal, deren Handlungen wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben

⁶⁾ Delegierten bedeutet die Unternehmen, zu denen die Verwaltungsgesellschaft Portfolioverwaltungsfunktionen übertragen hat

⁷⁾ Fixe Vergütung bedeutet die Summe aus dem festen Gehalt und anderen festen Leistungen wie Essensgutscheine und Pensionsbeiträge

⁸⁾ Variable Vergütung bedeutet leistungsabhängige Boni (für die Verwaltungsgesellschaft, Aufrechnung in Jahresabschluss ab 31/12/2018 und Zahlung an die Arbeitnehmer im Februar 2019)

Bei der 2017 vorgenommenen Überprüfung der Vergütungspolitik und deren Umsetzung wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt und die Vergütungspolitik wies keine größeren Änderungen auf.

Jahreshauptversammlung

Die nächste Jahreshauptversammlung der Gesellschaft findet am 27. Februar 2020 statt.

Fazit

Der Verwaltungsrat bekräftigt sein Engagement zur Steigerung der Renditen und zum Schutz der Anlegerinteressen und dankt den Aktionären für ihr Vertrauen und ihre Unterstützung.

Der Verwaltungsrat
Luxemburg, 21. Januar 2020

Die Angaben in diesem Bericht beziehen sich auf die Vergangenheit und sind für künftige Ergebnisse nicht repräsentativ



Audit report

To the Shareholders of
VF (Lux)

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of VF (Lux) (the “Fund”) and of each of its sub-funds, as at 30 September 2019, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 September 2019;
- the schedule of investments as at 30 September 2019;
- the combined statement of operations and changes in net assets for the Fund and the statement of operations and changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 21 January 2020

Fanny Sergent

Only the English version of the present Annual Report has been reviewed by the auditor. Consequently, the audit report only refers to the English version of the Annual Report; other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board of Directors of the SICAV. In case of difference between the English version and the translation, the English version should be retained.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
VF (Lux)

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage VF (Lux) (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Aufstellung des kombinierten Nettofondsvermögens des Fonds und der Aufstellung des Nettofondsvermögens der Teilfonds zum 30. September 2019;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes und der sonstigen Nettovermögenswerte der Teilfonds zum 30. September 2019;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des kombinierten Nettofondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Nettofondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

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



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

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

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

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

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

Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

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

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



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

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

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch*

Luxemburg, 21. Januar 2020

Fanny Sergent

Nur die englische Fassung des vorliegenden Jahresabschlusses wurde vom Wirtschaftsprüfer geprüft. Folglich bezieht sich das Prüfungstestat ausschließlich auf die englische Fassung des Abschlusses; bei den anderen Fassungen handelt es sich um gewissenhafte Übersetzungen, die vom Verwaltungsrat in Auftrag gegeben wurden. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen Fassung und der Übersetzung ist allein der englische Text maßgeblich.

valiant

VF (Lux)

Combined | Kombiniert

30.09.2019

VF (Lux) is an investment company with variable capital ("SICAV") incorporated in Luxembourg

VF (Lux) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Grundkapital ("SICAV") mit Sitz in Luxemburg

Combined statement of net assets as at 30/09/2019 / Kombinierte Nettovermögensrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	CHF
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : CHF 595 519 995.34)	(2)	650 117 429.57
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		16 195 156.45
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		421 166.41
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		2 091 820.95
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	701 615.91
		669 527 189.29
LIABILITIES/PASSIVA		
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		205 812.35
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		77 451.34
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	113 334.61
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		82 042.43
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften</i>	(2)	25 302.85
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	920 421.08
		1 424 364.66
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		668 102 824.63

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Kombinierte aufwands- und ertragsrechnung per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		637 087 698.44
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	5 584 524.69
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	4 191 741.61
Bank interest/Bankzinsen		56 831.63
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(7)	19 710.21
Other income/Sonstige Erträge		104 020.82
		9 956 828.96
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	1 026 115.89
Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren	(3)	267 569.96
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	18 250.34
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	23 382.25
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(6)	249 155.47
Transfer agent fees/Vergütungen an Transferstelle		41 150.40
Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten		69 606.07
Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten		24 185.87
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		73 273.54
Other expenses/Sonstige Aufwendungen		36 054.24
		1 828 744.03
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		8 128 084.93
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	2 256 584.78
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften		604 657.79
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(1 608 525.43)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(2 519 212.83)
NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN		6 861 589.24
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	7 254 719.02
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		(70 843.72)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		737 121.09
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		14 782 585.63
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(7 314 411.35)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		24 872 017.00
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year/Neubewertung der Eröffnungsbilanz		(1 325 065.09)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		668 102 824.63

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



VF (Lux) – Valiant Aktien Europa

Audited annual report | Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

VF (Lux) is an investment
company with variable
capital ("SICAV") incorporated
in Luxembourg

VF (Lux) ist eine
Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

Statement of net assets as at 30/09/2019 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2019*

	Notes Anmerkungen	EUR
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 83 793 358.79)	(2)	95 035 962.98
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		1 283 674.25
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		27 262.46
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		64 757.76
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	392 782.10
		96 804 439.55
LIABILITIES/PASSIVA		
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		29 862.27
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	21 964.52
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		15 505.05
		67 331.84
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		96 737 107.71

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		85 345 539.46
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	3 179 403.79
Bank interest/Bankzinsen		1 836.91
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(7)	10 376.11
Other income/Sonstige Erträge		95 686.52
		3 287 303.33
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	141 141.74
Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren	(3)	104 285.93
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	6 288.85
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	6 517.92
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(6)	37 221.74
Transfer agent fees/Vergütungen an Transferstelle		11 785.02
Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten		9 227.13
Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten		3 416.81
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		16 742.33
Other expenses/Sonstige Aufwendungen		7 510.90
		344 138.37
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		2 943 164.96
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	630 151.06
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften		406 865.75
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(1 388 050.68)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		1 770 908.25
NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN		4 363 039.34
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	492 518.73
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		(40 516.18)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		715 973.65
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		5 531 015.54
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(2 329 669.55)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		8 190 222.26
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		96 737 107.71

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - EUR - Distribution	94 075.111	29 557.445	(36 721.103)	86 911.453
I - EUR - Distribution	713 469.079	11 678.217	(87 657.568)	637 489.728
S - CHF - Hedged - Distribution	379 823.249	433 646.144	(146 958.195)	666 511.198
S - EUR - Distribution	702 241.000	91 883.000	(144 807.000)	649 317.000
Z - CHF - Hedged - Distribution	2 607 500.673	1 401 512.579	(998 854.750)	3 010 158.502
Z - EUR - Distribution	584 839.721	241 675.200	(198 586.500)	627 928.421

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	1 526 982.62	1 657 227.71	1 559 696.04
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.5690	17.6160	17.7840
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.29	0.24	0.27
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	11 356 435.55	12 744 859.67	14 944 745.96
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.8140	17.8630	18.0310
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.36	0.31	0.33
S - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	11 961 662.49	6 857 512.19	4 098 801.26
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.9470	18.0540	18.3310
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.51	0.49	0.27
S - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	11 664 073.62	12 666 864.14	15 156 610.09
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.9640	18.0380	18.2050
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.53	0.47	0.47
Z - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	54 193 948.85	47 238 019.90	45 288 985.55
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.0040	18.1160	18.4010
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.51	0.49	0.27

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
Z - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	11 334 486.36	10 596 422.16	12 221 196.57
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.0510	18.1190	18.2790
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.52	0.46	0.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			95 035 962.98	98.24
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			95 035 962.98	98.24
EQUITIES/AKTIEN			95 035 962.98	98.24
AUSTRIA/ÖSTERREICH			517 610.88	0.54
10 512	OMV AG	EUR	517 610.88	0.54
BELGIUM/BELGIEN			1 692 280.32	1.75
4 667	AB INBEV	EUR	407 989.14	0.42
14 186	AGEAS NOM	EUR	721 783.68	0.75
4 053	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	175 494.90	0.18
5 811	UCB	EUR	387 012.60	0.40
DENMARK/DÄNEMARK			3 226 592.24	3.34
3 866	CARLSBERG AS -B-	DKK	524 269.21	0.54
2 375	COLOPLAST -B-	DKK	262 430.94	0.27
48 010	NOVO NORDISK	DKK	2 264 419.42	2.35
2 058	ORSTED	DKK	175 472.67	0.18
FINLAND/FINNLAND			1 905 017.85	1.97
14 965	METSO CORP	EUR	512 850.55	0.53
45 840	NESTE	EUR	1 392 160.80	1.44
1	NORDEA BK	EUR	6.50	0.00
FRANCE/FRANKREICH			18 579 774.24	19.21
1 451	AIR LIQUIDE SA	EUR	189 500.60	0.20
2 797	ARKEMA SA	EUR	239 199.44	0.25
2 837	ATOS	EUR	183 497.16	0.19
12 028	BNP PARIBAS SA	EUR	537 290.76	0.56
2 691	CAPGEMINI SE	EUR	290 897.10	0.30
10 500	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	378 000.00	0.39
62 870	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	700 371.80	0.72
24 169	DANONE	EUR	1 953 338.58	2.01
4 637	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	606 287.75	0.63
23 965	EDENRED SA	EUR	1 055 178.95	1.09
31 456	ENGIE	EUR	471 210.88	0.49
24 822	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	423 835.65	0.44
5 702	FAURECIA	EUR	248 151.04	0.26
868	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	550 312.00	0.57
8 456	INGENICO GROUP	EUR	756 812.00	0.78
1 946	IPSEN	EUR	169 496.60	0.18
7 823	LEGRAND SA	EUR	512 250.04	0.53
3 618	L'OREAL SA	EUR	929 464.20	0.96
5 282	LVMH	EUR	1 926 081.30	1.98
3 093	MICHELIN SA REG SHS	EUR	316 723.20	0.33
26 779	ORANGE	EUR	385 483.71	0.40
3 738	PERNOD RICARD SA	EUR	610 789.20	0.63
11 599	PEUGEOT SA	EUR	265 385.12	0.27
20 854	PUBLICIS GROUPE	EUR	940 932.48	0.97
1 402	SAFRAN	EUR	202 518.90	0.21
19 829	SANOFI	EUR	1 686 654.74	1.74
3 743	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	480 601.20	0.50
4 808	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	387 044.00	0.40
1 534	TELEPERFORMANCE SA	EUR	305 112.60	0.32
14 496	TOTAL SA	EUR	694 140.96	0.72

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
1 854	VINCI SA	EUR	183 212.28	0.19
	GERMANY/DEUTSCHLAND		14 003 110.52	14.48
3 616	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	1 032 910.40	1.07
6 638	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	1 419 536.30	1.47
2 539	CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	265 579.40	0.27
10 877	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	1 559 761.80	1.61
52 704	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	1 615 114.08	1.67
12 114	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	186 482.92	0.19
227 372	E.ON AG REG SHS	EUR	2 027 930.87	2.09
3 588	HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS	EUR	556 498.80	0.58
3 515	HOCHTIEF AG	EUR	367 669.00	0.38
8 865	HUGO BOSS AG	EUR	435 714.75	0.45
1 890	MERCK KGAA	EUR	195 331.50	0.20
1 211	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	295 241.80	0.31
2 784	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG NAMEN	EUR	660 921.60	0.68
16 000	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	955 200.00	0.99
9 108	RWE AG	EUR	261 308.52	0.27
12 968	SAP AG	EUR	1 398 987.84	1.45
1 037	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	EUR	173 593.80	0.18
1 919	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR	299 479.14	0.31
2 016	WIRECARD AG	EUR	295 848.00	0.31
	IRELAND/IRLAND		1 004 220.70	1.04
9 359	KERRY GROUP -A-	EUR	1 004 220.70	1.04
	ITALY/ITALIEN		3 620 441.77	3.74
14 286	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	254 005.08	0.26
108 299	ENEL SPA	EUR	741 956.45	0.77
30 181	ENI SPA	EUR	423 560.15	0.44
19 609	FINECOBANK	EUR	190 442.61	0.20
120 852	INTESA SANPAOLO AZ.	EUR	262 913.53	0.27
20 440	MEDIOBANCA SPA	EUR	204 808.80	0.21
5 526	MONCLER SPA	EUR	180 700.20	0.19
48 250	POSTE ITALIANE SPA	EUR	503 247.50	0.52
14 867	RECORDATI SPA	EUR	585 165.12	0.60
59 051	SNAM SPA	EUR	273 642.33	0.28
	JERSEY/JERSEY		183 217.90	0.19
2 727	FERGUSON NEWCO PLC	GBP	183 217.90	0.19
	LUXEMBOURG/LUXEMBURG		970 327.23	1.00
129 308	AROUNDTOWN SA	EUR	970 327.23	1.00
	NORWAY/NORWEGEN		1 073 856.06	1.11
16 118	DNB	NOK	260 755.09	0.27
15 212	EQUINOR	NOK	265 755.05	0.27
29 700	TELENOR ASA	NOK	547 345.92	0.57
	PORTUGAL/PORTUGAL		197 725.15	0.20
14 302	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	197 725.15	0.20
	SPAIN/SPANIEN		5 288 237.00	5.47
34 939	ACS	EUR	1 280 863.74	1.33
79 588	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	380 470.43	0.39
189 462	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	707 924.76	0.73
85 720	IBERDROLA SA	EUR	817 425.92	0.84
27 276	REPSOL SA	EUR	391 137.84	0.40
244 310	TELEFONICA SA	EUR	1 710 414.31	1.78

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	SWEDEN/SCHWEDEN		4 782 827.78	4.94
30 357	ATLAS COPCO --- REGISTERED SHS -A-	SEK	858 684.80	0.89
19 525	EPIROC- REGISTERED SHS	SEK	194 357.45	0.20
26 618	LUNDIN PETROL	SEK	733 304.92	0.76
231 408	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	1 953 334.81	2.01
10 836	SKANSKA -B- FREE	SEK	201 576.49	0.21
30 967	SWEDBANK -A-	SEK	409 368.78	0.42
33 510	VOLVO AB -B-	SEK	432 200.53	0.45
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		7 877 199.33	8.14
280	ADYEN -- PARTS SOCIALES	EUR	169 232.00	0.17
4 600	AERCAP HOLDINGS	USD	231 012.66	0.24
5 956	ASML HLDG	EUR	1 353 501.00	1.40
7 586	EXOR REG	EUR	466 387.28	0.48
4 354	FERRARI	EUR	616 308.70	0.64
2 043	HEINEKEN HOLDING	EUR	186 628.05	0.19
34 237	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	785 910.34	0.81
9 996	KONINKLIJKE VOPAK	EUR	471 411.36	0.49
8 984	NN GROUP NV	EUR	292 339.36	0.30
10 494	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	445 995.00	0.46
46 119	STMICROELECTRONICS NV	EUR	818 381.66	0.85
28 042	UNILEVER NV	EUR	1 546 516.30	1.60
7 369	WOLTERS KLUWER	EUR	493 575.62	0.51
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		30 113 524.01	31.12
117 576	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	2 486 811.47	2.57
67 208	ASHTAD GROUP	GBP	1 719 892.75	1.78
12 494	ASTRAZENECA PLC	GBP	1 025 420.30	1.06
43 237	BHP GROUP-REGISTERED SHS	GBP	846 657.39	0.88
309 157	BP PLC	GBP	1 802 454.85	1.86
42 964	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1 460 542.90	1.51
186 625	BT GROUP PLC	GBP	376 709.54	0.39
15 517	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	USD	789 229.18	0.82
53 523	COMPASS GROUP	GBP	1 266 233.06	1.31
52 495	DIAGEO PLC	GBP	1 977 685.49	2.04
71 828	EVRAZ PLC	GBP	379 640.25	0.39
73 102	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	1 441 547.97	1.49
8 325	HALMA PLC	GBP	185 470.50	0.19
28 497	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	201 189.40	0.21
191 942	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	538 921.59	0.56
12 899	MICRO FOCUS INTL - REGISTERED SHS	GBP	165 746.39	0.17
30 695	NATIONAL GRID PLC	GBP	305 978.54	0.32
18 533	NEXT PLC	GBP	1 295 864.56	1.34
16 602	PRUDENTIAL PLC	GBP	276 793.83	0.29
7 181	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	514 934.60	0.53
17 500	RELX PLC	GBP	382 262.35	0.40
62 357	RIO TINTO PLC	GBP	2 966 662.29	3.07
41 836	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	1 133 028.78	1.17
35 308	SEGRO (REIT)	GBP	323 586.82	0.33
34 652	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	767 302.68	0.79
398 310	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	3 080 408.07	3.17
215 749	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	393 844.96	0.41
220 000	TESCO PLC	GBP	599 299.20	0.62
266 361	VODAFONE GROUP	GBP	487 741.40	0.50
69 901	3I GROUP PLC	GBP	921 662.90	0.95

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% des Netto- vermögens
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						392 782.10	0.41
EUR	112 766.34	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	123 142.64	(523.02)	0.00
CHF	65 551 140.24	Caceis Bank	15/10/2019	EUR	59 912 783.05	393 305.12	0.41

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



VF (Lux) – Valiant Aktien Nordamerika

Audited annual report | Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

VF (Lux) is an investment
company with variable
capital ("SICAV") incorporated
in Luxembourg

VF (Lux) ist eine
Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

Statement of net assets as at 30/09/2019 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2019*

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 98 470 316.68)	(2)	132 810 116.08
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		3 755 582.19
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		132 446.39
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		84 566.63
		136 782 711.29
LIABILITIES/PASSIVA		
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		44 824.95
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	22 267.71
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		20 274.77
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften</i>	(2)	25 375.00
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	923 045.76
		1 035 788.19
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		135 746 923.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		133 825 531.41
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	2 134 263.61
Bank interest/Bankzinsen		54 979.16
		2 189 242.77
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	208 035.98
Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren	(3)	47 791.39
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	2 719.93
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	2 986.89
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(6)	47 385.22
Transfer agent fees/Vergütungen an Transferstelle		12 289.83
Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten		14 195.80
Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten		4 663.71
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		7 566.27
Other expenses/Sonstige Aufwendungen		10 487.72
		358 122.74
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		1 831 120.03
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	4 618 686.05
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften		162 817.00
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		497 419.54
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(4 823 238.57)
NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN		2 286 804.05
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(3 943 493.11)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften		(26 875.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		1 195.18
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		(1 682 368.88)
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(1 459 465.16)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		5 063 225.73
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		135 746 923.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 30/09/2019/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019</i>
P - USD - Distribution	22 422.850	18 439.391	(23 499.087)	17 363.154
I - USD - Distribution	153 594.438	5 962.369	(16 325.972)	143 230.835
S - CHF - Hedged - Distribution	251 946.202	181 299.933	(11 004.271)	422 241.864
S - USD - Distribution	940 694.802	13 111.031	(113 588.000)	840 217.833
Z - CHF - Hedged - Distribution	1 772 533.900	382 180.029	(187 059.790)	1 967 654.139
Z - USD - Distribution	481 559.473	42 362.700	(121 499.046)	402 423.127

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	638 525.30	821 009.14	628 443.58
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	36.7750	36.6150	32.0480
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.06
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 404 786.96	5 767 824.29	5 853 934.46
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	37.7350	37.5520	32.8900
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.12	0.16	0.14
S - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	14 772 798.37	9 087 187.77	3 552 797.07
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	34.9870	36.0680	32.5560
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.42	0.42	0.17
S - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	32 125 469.10	35 803 058.96	40 224 866.90
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	38.2350	38.0600	33.2980
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.44	0.43	0.38
Z - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	67 474 398.06	62 663 929.00	40 122 952.37
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	34.2920	35.3530	31.9120
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.40	0.40	0.17

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
Z - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	15 096 407.26	17 978 152.60	15 565 351.27
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	37.5140	37.3330	32.6630
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.41	0.41	0.36

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			132 810 116.08	97.84
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			132 810 116.08	97.84
EQUITIES/AKTIEN			132 810 116.08	97.84
	BERMUDA/BERMUDAS		181 044.16	0.13
2 707	IHS MARKIT	USD	181 044.16	0.13
	CANADA/KANADA		6 761 034.28	4.98
1 673	AGNICO EAGLE MINES	CAD	89 713.69	0.07
6 242	ALIMENTATION COUCHE - TARD INC SUB VTG B	CAD	191 405.42	0.14
7 341	BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	417 221.00	0.31
12 502	BARRICK GOLD	CAD	216 420.57	0.16
6 025	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC -A-	CAD	320 129.42	0.24
5 167	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	464 241.38	0.34
8 581	CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	228 455.41	0.17
1 000	CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD	222 367.72	0.16
1 751	CGI GROUP --- REGISTERED SHS -A-	CAD	138 543.47	0.10
143	CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	142 905.70	0.11
14 434	ENBRIDGE INC	CAD	506 925.44	0.37
3 058	FORTIS INC	CAD	129 362.23	0.10
1 329	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	121 173.78	0.09
1 425	KIRKLAND LK GLG REG	CAD	63 876.34	0.05
2 265	MAGNA INTERNATIONAL SHS -A- SUB.VTG	CAD	120 809.30	0.09
14 014	MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	CAD	257 201.10	0.19
4 300	NUTRIEN - REGISTERED	CAD	214 346.71	0.16
3 625	PEMBINA PIPELINE CORP	CAD	134 456.68	0.10
1 705	RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC	CAD	121 305.28	0.09
10 245	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	831 579.25	0.60
4 261	SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	190 647.46	0.14
11 274	SUNCOR ENERGY INC	CAD	355 840.06	0.26
1 433	THOMSON REUTERS --- REGISTERED SHS	CAD	95 838.32	0.07
13 065	TORONTO DOMINION BANK	CAD	762 276.16	0.56
6 579	TRANSCANADA - REGISTERED SHS	CAD	340 869.73	0.25
3 168	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	CAD	83 122.66	0.06
	IRELAND/IRLAND		3 568 440.32	2.63
4 549	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	875 000.15	0.64
3 023	EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	251 362.45	0.19
1 728	INGERSOLL-RAND	USD	212 906.88	0.16
5 679	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	USD	249 251.31	0.18
3 932	LINDE PLC (USD)	USD	763 026.62	0.56
9 567	MEDTRONIC HLD	USD	1 039 167.54	0.77
921	WILLIS TOWERS	USD	177 725.37	0.13
	SWITZERLAND/SCHWEIZ		225 309.24	0.17
2 418	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	225 309.24	0.17
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		171 603.46	0.13
1 918	LYONDELLBASELL -A-	USD	171 603.46	0.13
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		405 042.98	0.30
1 712	AON	USD	331 391.84	0.25
3 051	TECHNIPFMC USD	USD	73 651.14	0.05
	UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN		121 497 641.64	89.50
12 534	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	1 048 719.78	0.77

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
5 451	ACTIVISION BLIZZARD	USD	288 466.92	0.21
3 481	ADOBE INC	USD	961 626.25	0.71
6 815	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	197 566.85	0.15
5 354	AFLAC INC	USD	280 121.28	0.21
1 567	AIR PRODUCTS CHEMICALS INC	USD	347 654.62	0.26
1 594	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	156 116.36	0.12
2 370	ALLSTATE CORP	USD	257 571.60	0.19
2 136	ALPHABET -A-	USD	2 608 355.04	1.92
1 997	ALPHABET -C-	USD	2 434 343.00	1.79
13 376	ALTRIA GROUP	USD	547 078.40	0.40
1 968	AMAZON.COM INC	USD	3 416 270.88	2.51
1 289	AMERICIAN WATER WORKS CO INC	USD	160 132.47	0.12
3 521	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	329 882.49	0.24
5 115	AMERICAN EXPRESS CO	USD	605 002.20	0.45
6 205	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	345 618.50	0.25
3 148	AMERICAN TOWER CORP	USD	696 117.24	0.51
1 620	AMETEK INC	USD	148 748.40	0.11
4 440	AMGEN INC	USD	859 184.40	0.63
1 835	ANTHEM	USD	440 583.50	0.32
32 257	APPLE INC	USD	7 224 600.29	5.31
6 776	APPLIED MATERIALS INC	USD	338 122.40	0.25
2 872	ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	120 566.56	0.09
3 114	ARCONIC REGISTERED SHD	USD	80 964.00	0.06
37 286	AT&T INC	USD	1 410 902.24	1.04
3 109	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	501 854.78	0.37
989	AVALONBAY COMMUN	USD	212 961.37	0.16
65 482	BANK OF AMERICA CORP	USD	1 910 109.94	1.41
3 475	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	303 958.25	0.22
7 295	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	1 517 505.90	1.12
1 403	BIOGEN IDEC INC	USD	326 646.46	0.24
848	BLACKROCK INC	USD	377 902.72	0.28
3 830	BOEING CO COM.	USD	1 457 200.10	1.07
322	BOOKING HLDG	USD	631 960.42	0.47
1 102	BOSTON PROPERTIES INC	USD	142 885.32	0.11
9 496	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	386 392.24	0.28
11 651	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	590 822.21	0.44
2 826	BROADCOM - REGISTERED SHS	USD	780 173.82	0.57
3 339	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	303 782.22	0.22
4 108	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	518 881.48	0.38
2 311	CBRE GROUP	USD	122 506.11	0.09
5 010	CELGENE CORP	USD	497 493.00	0.37
2 314	CERNER CORP	USD	157 745.38	0.12
1 125	CHARTER COMM -A-	USD	463 635.00	0.34
13 559	CHEVRON CORP	USD	1 608 097.40	1.18
188	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	158 008.36	0.12
3 271	CHUBB - NAMEN AKT	USD	528 070.24	0.39
634	CINTAS	USD	169 975.40	0.13
16 781	CITIGROUP	USD	1 159 231.48	0.85
2 553	CME GROUP -A-	USD	539 551.02	0.40
28 985	COCA-COLA CO	USD	1 577 943.40	1.16
32 231	COMCAST CORP	USD	1 452 973.48	1.07
8 096	CONOCOPHILLIPS CO	USD	461 310.08	0.34
1 189	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	246 455.92	0.18
1 466	COPART INC	USD	117 763.78	0.09
5 363	CORTEVA - REGISTERED SHS	USD	150 164.00	0.11
260	COSTAR GROUP INC	USD	154 232.00	0.11
3 144	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	905 817.84	0.67
2 966	CROWN CASTLE REIT	USD	412 303.66	0.30

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
6 413	CVS HEALTH	USD	404 467.91	0.30
4 505	DANAHER CORP	USD	650 657.15	0.48
2 169	DEERE AND CO	USD	365 866.92	0.27
1 484	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	192 638.04	0.14
2 343	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	189 993.87	0.14
1 877	DOLLAR GENERAL	USD	298 330.38	0.22
3 709	DOMINION RESOURCES - REGSITERED	USD	300 577.36	0.22
4 745	DOW --- REGISTERED SHS WHEN ISSUE	USD	226 099.25	0.17
4 908	DOWDUPONT - REGISTERED SHS WI	USD	349 989.48	0.26
2 531	DR HORTON	USD	133 409.01	0.10
1 298	DTE ENERGY COMPANY	USD	172 582.08	0.13
5 188	DUKE ENERGY CORP	USD	497 321.68	0.37
6 202	EBAY	USD	241 753.96	0.18
1 856	ECOLAB INC	USD	367 562.24	0.27
1 483	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	326 126.53	0.24
6 377	ELI LILLY CO	USD	713 139.91	0.53
4 139	EOG RESOURCES INC	USD	307 196.58	0.23
2 640	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	227 726.40	0.17
576	EQUINIX	USD	332 236.80	0.24
468	ESSEX PROPERTY TRUST	USD	152 872.20	0.11
1 557	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	309 765.15	0.23
2 263	EVERSOURCE EN	USD	193 418.61	0.14
6 921	EXELON CORP	USD	334 422.72	0.25
908	EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	106 072.56	0.08
21 918	EXXON MOBIL CORP	USD	1 547 629.98	1.14
16 249	FACEBOOK -A-	USD	2 893 621.92	2.13
4 098	FISERV INC	USD	424 511.82	0.31
612	FLEETCOR TECHNOLOGIES	USD	175 509.36	0.13
27 888	FORD MOTOR	USD	255 454.08	0.19
57 737	GENERAL ELECTRIC CO	USD	516 168.78	0.38
9 052	GENERAL MOTORS CO	USD	339 268.96	0.25
9 102	GILEAD SCIENCES INC	USD	576 884.76	0.42
2 366	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	490 306.18	0.36
2 566	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	155 525.26	0.11
853	HASBRO INC	USD	101 242.57	0.07
8 060	HOME DEPOT INC	USD	1 870 081.20	1.38
5 203	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	880 347.60	0.65
968	HUMANA INC	USD	247 488.56	0.18
613	IDEXX LABS CORP	USD	166 693.09	0.12
22 480	INTEL CORP	USD	1 158 394.40	0.85
4 058	INTERCONEXCH GR INC	USD	374 431.66	0.28
1 848	INTUIT	USD	491 457.12	0.36
818	INTUITIVE SURGICAL	USD	441 662.74	0.33
3 179	INVITATION HOMS REGISTERED	USD	94 130.19	0.07
18 428	JOHNSON & JOHNSON	USD	2 384 214.64	1.76
23 366	JPMORGAN CHASE	USD	2 749 944.54	2.03
1 340	KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	130 315.00	0.10
14 539	KINDER MORGAN	USD	299 648.79	0.22
1 167	KLA CORPORATION	USD	186 078.15	0.14
1 088	LAM RESEARCH CORP	USD	251 447.68	0.19
1 814	LOCKHEED MARTIN - REGISTERED	USD	707 568.84	0.52
5 716	LOWE'S COMPANIES INC	USD	628 531.36	0.46
804	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	154 794.12	0.11
1 578	L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	USD	329 233.92	0.24
3 604	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	360 580.20	0.27
445	MARTIN MARIETTA	USD	121 974.50	0.09
6 514	MASTERCARD INC -A-	USD	1 769 006.98	1.30
5 461	MCDONALD'S CORP	USD	1 172 531.31	0.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
18 420	MERCK AND CO	USD	1 550 595.60	1.14
5 806	METLIFE INC	USD	273 810.96	0.20
8 000	MICRON TECHNOLOGY	USD	342 800.00	0.25
50 470	MICROSOFT CORP	USD	7 016 844.10	5.16
812	MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	USD	105 568.12	0.08
10 306	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	570 127.92	0.42
1 226	MOODY S CORP	USD	251 121.58	0.18
9 147	MORGAN STANLEY	USD	390 302.49	0.29
5 837	NEWMONT GOLDCORP CORPORATION	USD	221 339.04	0.16
3 412	NEXTERA ENERGY	USD	794 961.88	0.59
8 983	NIKE INC	USD	843 683.36	0.62
1 909	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	342 970.94	0.25
1 150	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	431 008.50	0.32
4 108	NVIDIA CORP	USD	715 079.56	0.53
1	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	44.47	0.00
2 938	ONEOK INC (NEW)	USD	216 501.22	0.16
7 953	PAYPAL HOLDINGS INC	USD	823 851.27	0.61
4 854	PEPSICO INC	USD	665 483.40	0.49
11 094	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	842 367.42	0.62
3 255	PHILLIPS 66	USD	333 312.00	0.25
17 852	PROCTER & GAMBLE CO	USD	2 220 431.76	1.64
4 167	PROGRESSIVE CORP	USD	321 900.75	0.24
4 498	PROLOGIS	USD	383 319.56	0.28
3 607	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	USD	223 922.56	0.16
1 121	PUBLIC STORAGE INC	USD	274 947.67	0.20
2 014	RAYTHEON CO	USD	395 126.66	0.29
740	ROPER TECHNOLOGIES	USD	263 884.00	0.19
2 644	ROSS STORES INC	USD	290 443.40	0.21
802	SBA COMMUNICATIONS -A	USD	193 402.30	0.14
1 955	SEMPRA ENERGY	USD	288 577.55	0.21
1 289	SERVICENOW INC	USD	327 212.65	0.24
596	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	327 722.52	0.24
7 384	SOUTHERN CO	USD	456 109.68	0.34
1 774	S&P GLOBAL	USD	434 594.52	0.32
8 875	STARBUCKS CORP	USD	784 727.50	0.58
2 394	STRYKER CORP	USD	517 822.20	0.38
4 559	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	155 416.31	0.11
1 686	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	192 625.50	0.14
3 725	TARGET CORP	USD	398 239.75	0.29
6 697	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	865 520.28	0.64
2 847	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	829 245.69	0.61
8 801	TJX COS INC	USD	490 567.74	0.36
339	TRANSDIGM GROUP	USD	176 507.13	0.13
1 880	TRAVELERS COS INC/THE	USD	279 537.20	0.21
5 198	TWITTER INC	USD	214 157.60	0.16
34 108	TYSON FOODS INC -A-	USD	2 938 063.12	2.16
5 159	UNION PACIFIC CORP	USD	835 654.82	0.62
4 966	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	595 026.12	0.44
5 842	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	797 549.84	0.59
6 847	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1 487 990.04	1.10
2 981	VALERO ENERGY	USD	254 100.44	0.19
2 541	VENTAS INC	USD	185 569.23	0.14
1 108	VERISK ANALYTICS INC	USD	175 219.12	0.13
27 148	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	1 638 653.28	1.21
1 824	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	309 022.08	0.23
2 400	VF REGISTERED	USD	213 576.00	0.16
12 490	VISA INC -A-	USD	2 148 404.90	1.58
10 060	WALMART INC	USD	1 193 920.80	0.88

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			USD	
3 025	WASTE MANAGEMENT INC	USD	347 875.00	0.26
2 252	WEC ENERGY GR	USD	214 165.20	0.16
19 267	WELLS FARGO AND CO	USD	971 827.48	0.72
2 757	WELLTOWER INC	USD	249 922.05	0.18
3 670	XCEL ENERGY INC	USD	238 146.30	0.18
2 186	YUM BRANDS INC	USD	247 957.98	0.18
3 417	ZOETIS INC -A-	USD	425 724.03	0.31

Underlying <i>Zugrundeliegend</i>	Number of contracts <i>Zahl der Verträge</i>	Intermediary <i>Gegenpartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Commitment <i>Verbindlichkeit</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
					USD	USD	
Futures Contracts/Termingeschäften						(25 375.00)	(0.02)
S&P 500 EMINI INDEX	14	LO & Cie	31/12/2019	USD	2 083 718.00	(25 375.00)	(0.02)

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(923 045.76)	(0.68)
USD	57 491.58	Caceis Bank	15/10/2019	CHF	56 692.64	574.45	0.00
CHF	82 726 636.21	Caceis Bank	15/10/2019	USD	83 976 996.65	(923 620.21)	(0.68)

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



VF (Lux) – Valiant Obligationen Schweizer Franken

Audited annual report | Geprüfter Jahresbericht

30.09.2019

VF (Lux) is an investment
company with variable
capital ("SICAV") incorporated
in Luxembourg

VF (Lux) ist eine
Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

Statement of net assets as at 30/09/2019 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2019*

	Notes Anmerkungen	CHF
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : CHF 406 237 918.66)	(2)	414 371 363.70
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		11 054 770.98
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		259 459.61
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		1 937 096.62
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	274 622.49
		427 897 313.40
LIABILITIES/PASSIVA		
Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>		205 812.35
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		290.58
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	67 252.59
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		44 969.77
		318 325.29
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		427 578 988.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2019

	Notes Anmerkungen	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		409 538 498.89
INCOME/ERTRAG		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	4 191 741.61
Bank interest/Bankzinsen		11.90
Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe	(7)	8 430.34
		4 200 183.85
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	665 236.27
Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren	(3)	106 545.23
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	8 701.54
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	13 318.22
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(6)	161 441.24
Transfer agent fees/Vergütungen an Transferstelle		16 084.02
Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten		45 419.82
Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten		15 821.01
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		47 528.20
Other expenses/Sonstige Aufwendungen		17 431.24
		1 097 526.79
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		3 102 657.06
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(3 034 005.25)
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(595 580.66)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		365 156.50
NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST		(161 772.35)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	10 651 581.70
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften		(42 405.65)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		10 447 403.70
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(3 326 512.41)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich		10 919 597.93
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		427 578 988.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2019 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2018	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2019/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2019
P - CHF - Distribution	21 141.642	9 990.105	(9 951.079)	21 180.668
I - CHF - Distribution	223 165.730	36 690.875	(17 838.873)	242 017.732
S - CHF - Distribution	1 156 753.130	146 563.972	(238 888.684)	1 064 428.418
Z - CHF - Distribution	2 349 932.802	376 066.033	(205 556.597)	2 520 442.238

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	2 317 845.48	2 274 210.43	3 213 152.36
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	109.4320	107.5700	108.9380
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.00	0.00	0.44
I - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	26 589 360.73	24 096 755.61	24 845 441.16
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	109.8650	107.9770	109.3950
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.41	0.48	0.87
S - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	117 520 224.90	125 530 162.74	97 097 183.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	110.4070	108.5190	109.9450
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.95	1.02	1.41
Z - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	281 151 557.00	257 637 370.11	228 419 905.31
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	111.5490	109.6360	111.0710
Dividend per share paid to shareholders/Dividende je Aktie an Aktionäre ausgeschüttete	0.91	0.98	1.38

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> CHF	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert			414 371 363.70	96.91
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			393 548 983.70	92.04
BONDS/OBLIGATIONEN			349 684 112.07	81.78
ARGENTINA/ARGENTINIEN			99 000.00	0.02
200 000	ARGENTINA 3.375 17-20 12/10A	CHF	99 000.00	0.02
AUSTRALIA/AUSTRALIEN			7 347 730.00	1.72
1 600 000	BORAL 2.25 13-20 20/02A	CHF	1 616 480.00	0.38
2 000 000	TRANSURBAN FINANCE 0.65 16-26 02/11A	CHF	2 065 000.00	0.48
2 000 000	TRANSURBAN FINANCE 1.00 18-25 08/12A	CHF	2 104 000.00	0.49
1 500 000	WOODSIDE FINANCE 1.00 16-23 11/12A	CHF	1 562 250.00	0.37
AUSTRIA/ÖSTERREICH			4 979 912.50	1.16
2 000 000	HYPO NOE 0.125 16-23 17/10A	CHF	2 031 000.00	0.48
2 000 000	HYPO NOE 0.20 17-22 31/03A	CHF	2 030 000.00	0.47
815 000	RAIFFEISEN BANK INTL 4.75 12-22 24/10A	CHF	918 912.50	0.21
BELGIUM/BELGIEN			2 872 384.54	0.67
500 000	GBL 1.375 17-24 23/05A	EUR	564 656.05	0.13
2 000 000	GBL BRUXELLES L 1.8750 18-25 19/06A	EUR	2 307 728.49	0.54
BOLIVIA/BOLIVIEN			5 060 000.00	1.18
5 000 000	FONPLATA 0.578 19-24 11/03A	CHF	5 060 000.00	1.18
BRITISH VIRGIN ISLANDS/JUNGFERNINSELN, GB			3 091 175.00	0.72
3 050 000	SINOCHEM 0.76 15-22 17/06A	CHF	3 091 175.00	0.72
CANADA/KANADA			5 208 000.00	1.22
2 000 000	BANK OF MONTREAL 0.0500 18-22 30/12A	CHF	2 036 000.00	0.47
1 000 000	BRUNSWICK 0.25 17-29 19/01A	CHF	1 053 000.00	0.25
1 000 000	PROVINCE OF ALBERTA 0.375 19-29 07/02A	CHF	1 066 000.00	0.25
1 000 000	PROVINCE OF MANITOBA 0.25 19-29 15/03A	CHF	1 053 000.00	0.25
CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN			3 030 000.00	0.71
3 000 000	BANCO MERCANTIL 0.8750 18-21 14/12A	CHF	3 030 000.00	0.71
CHILE/CHILE			10 652 250.00	2.49
1 000 000	BANCO DEL ESTAD 0.2400 19-25 06/06A	CHF	1 012 500.00	0.24
6 000 000	COOPERATIVA PERSON 1.05 17-21 15/10A	CHF	6 096 000.00	1.42
3 500 000	TANNER SERVICIOS FIN 1.375 17-20 10/11A	CHF	3 543 750.00	0.83
FINLAND/FINNLAND			2 060 000.00	0.48
2 000 000	NORDEA BANK 0.25 15-23 27/11A	CHF	2 060 000.00	0.48
FRANCE/FRANKREICH			23 800 200.00	5.57
2 000 000	BFCM 0.32 17-25 10/02A	CHF	2 055 000.00	0.48
3 000 000	BFCM 0.55 15-23 08/12A	CHF	3 106 500.00	0.73
2 000 000	BFCM 0.60 17-27 05/04A	CHF	2 092 000.00	0.49
2 000 000	EDF 0.30 16-24 14/10A	CHF	2 037 000.00	0.48
4 000 000	ORANGE 0.20 19-25 24/11A	CHF	4 070 000.00	0.95
1 200 000	ORANGE 0.625 19-29 22/06A	CHF	1 234 200.00	0.29
1 000 000	RCI BANQUE 0.50 19-24 18/07A	CHF	1 011 500.00	0.24
2 000 000	RCI BANQUE 0.55 18-23 30/05A	CHF	2 028 000.00	0.47
4 000 000	SOCIETE GENERALE 0.40 17-22 22/02A	CHF	4 054 000.00	0.95
1 000 000	TOTAL CAPITAL INTERN 0.166 19-29 21/12A	CHF	1 039 500.00	0.24
1 000 000	TOTAL CAPITAL INTERN 1.00 14-24 29/08A	CHF	1 072 500.00	0.25

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> CHF	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	GERMANY/DEUTSCHLAND		15 634 490.00	3.66
2 000 000	DEUT PFANDBRIEFBANK 0.30 16-21 02/11A	CHF	2 000 000.00	0.47
2 000 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.10 15-25 01/12A	CHF	2 069 000.00	0.48
420 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.10 19-29 19/06A	CHF	434 490.00	0.10
1 000 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.50 18-28 18/07A	CHF	1 073 500.00	0.25
3 000 000	DEUTSCHE BANK AG 0.625 18-23 08/02A	CHF	2 983 500.00	0.70
3 000 000	DVB BANK 0.575 15-22 17/06A	CHF	2 994 000.00	0.70
4 000 000	MUENCHENER 0.35 18-23 03/05A	CHF	4 080 000.00	0.96
	GREECE/GRIECHENLAND		2 691 256.00	0.63
2 680 000	BLACK SEA TRADE 1.625 15-19 20/12A	CHF	2 691 256.00	0.63
	GUERNSEY/GUERNSEY		5 177 500.00	1.21
5 000 000	CS GR FUNDING 1.00 15-23 14/04A	CHF	5 177 500.00	1.21
	HONDURAS/HONDURAS		4 081 000.00	0.95
2 000 000	CABEI 0.371 16-22 26/08A	CHF	2 036 000.00	0.48
2 000 000	CENTRAL AMERICAN BANK 0.2 19-24 25/03A	CHF	2 045 000.00	0.47
	IRELAND/IRLAND		597 888.69	0.14
500 000	SMURFIT KAP ACQ REGS 2.75 15-25 01/02S	EUR	597 888.69	0.14
	ISRAEL/ISRAEL		865 000.00	0.20
1 000 000	TEVA PHARM FIN IV 0.50 16-22 28/07A	CHF	865 000.00	0.20
	JERSEY/JERSEY		9 946 025.00	2.33
1 000 000	GLENCORE FINANCE 0.35 19-25 10/09A	CHF	1 002 000.00	0.23
3 000 000	GLENCORE FINANCE 1.25 14-20 01/12A	CHF	3 046 500.00	0.71
1 000 000	GLENCORE FINANCE 1.25 18-24 09/10A	CHF	1 050 500.00	0.25
1 500 000	GLENCORE FINANCE 2.125 13-19 23/12A	CHF	1 509 150.00	0.35
250 000	GLENCORE FINANCE 2.25 16-21 10/05A	CHF	258 375.00	0.06
3 000 000	HEATHROW FUNDING LTD 0.45 19-26 15/10S	CHF	3 079 500.00	0.73
	LIECHTENSTEIN/LIECHTENSTEIN		3 072 000.00	0.72
2 000 000	LGT BANK AG 0.20 16-26 12/10A	CHF	2 048 000.00	0.48
1 000 000	LIECHTENSTEIN L 0.1250 19-26 28/05A	CHF	1 024 000.00	0.24
	LUXEMBOURG/LUXEMBURG		22 303 474.00	5.22
30 000	ARCELORMITTAL 2.50 15-20 03/07A	CHF	30 594.00	0.01
7 650 000	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	7 803 000.00	1.83
2 000 000	BEI 1.375 13-28 21/02A	CHF	2 325 000.00	0.54
2 000 000	DH SWITZERLAND FIN 0.50 15-23 08/12A	CHF	2 057 000.00	0.48
1 000 000	DH SWITZERLAND FIN 1.125 15-28 08/12A	CHF	1 104 000.00	0.26
1 500 000	ERSTE EUROPÄISCHE P&K 2.75 07-22 09/02A	CHF	1 615 500.00	0.38
1 520 000	EUROHYPO 2.50 05-25 29/08A	CHF	1 761 680.00	0.41
1 500 000	GAZ CAPITAL 2.85 13-19 25/10A	CHF	1 502 700.00	0.35
4 000 000	GRAND CITY PRO 0.956 18-26 01/09A	CHF	4 104 000.00	0.96
	MEXICO/MEXICO		5 292 502.50	1.24
1 505 000	CREDITO REAL SAB 2.875 18-22 09/02A	CHF	1 517 040.00	0.35
1 500 000	MINERA Y METALURGICA 0.75 14-19 12/11A	CHF	1 502 400.00	0.35
2 245 000	PEMEX 1.50 15-20 08/12A	CHF	2 273 062.50	0.54
	NEW ZEALAND/NEUSEELAND		4 090 000.00	0.96
4 000 000	ASB FINANCE LTD 0.20 17-24 02/08A	CHF	4 090 000.00	0.96
	NIGERIA/NIGERIA		2 101 285.00	0.49
2 095 000	AFRICA FINANCE CORP 0.85 16-19 27/12A	CHF	2 101 285.00	0.49
	NORWAY/NORWEGEN		1 524 750.00	0.36
1 500 000	SPAREBANKEN NORD 0.875 14-20 02/12A	CHF	1 524 750.00	0.36

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> CHF	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
	POLAND/POLEN		2 017 000.00	0.47
2 000 000	PKO BANK POLSKI SA 0.30 17-21 02/11A	CHF	2 017 000.00	0.47
	SOUTH KOREA/SÜDKOREA		11 289 050.00	2.64
4 000 000	GS-CALTEX 0.6330 18-24 31/01A	CHF	4 080 000.00	0.95
3 050 000	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.695 18-23 27/06A	CHF	3 114 050.00	0.73
2 000 000	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7325 19-24 26/02A	CHF	2 054 000.00	0.48
2 000 000	KOREA WEST POWER 0.125 19-24 27/02A	CHF	2 041 000.00	0.48
	SPAIN/SPANIEN		8 344 700.00	1.95
3 000 000	BANCO SANTANDER 0.75 17-23 12/06A	CHF	3 099 000.00	0.72
4 000 000	BANCO SANTANDER 1.00 18-24 10/12A	CHF	4 214 000.00	0.99
1 000 000	TELEFONICA EMISIONES 2.595 13-20 23/10A	CHF	1 031 700.00	0.24
	SWEDEN/SCHWEDEN		3 027 858.77	0.71
250 000	INTRUM JUSTITIA AB 2.75 17-22 15/07S	EUR	275 904.62	0.06
1 500 000	LANSFORSKRINGAR HYPO 0.875 14-24 16/09A	CHF	1 617 000.00	0.38
1 000 000	VOLVO CAR AB 2.1250 19-24 02/04A	EUR	1 134 954.15	0.27
	SWITZERLAND/SCHWEIZ		55 252 146.53	12.92
7 000 000	BC ZURICH 2.125 17-XX 30/10A	CHF	7 276 500.00	1.69
3 000 000	CEMBRA MONEY BANK 0.25 17-24 23/05A	CHF	3 036 000.00	0.71
2 000 000	CPH CHEMIE 2.0 18-23 12/10A	CHF	2 050 000.00	0.48
3 000 000	DORMAKABA FINANCE AG 0.375 17-21 13/10A	CHF	3 018 000.00	0.71
2 000 000	DORMAKABA FINANCE AG 1.00 17-25 13/10A	CHF	2 076 000.00	0.49
2 300 000	FCA CAPITAL SUISSE 0.20 17-20 24/07A	CHF	2 304 140.00	0.54
2 000 000	GRENKELEASING SA 0.45 17-20 15/09A	CHF	2 000 800.00	0.47
980 000	MCH GROUP AG 1.8750 18-23 16/05A	CHF	928 550.00	0.22
4 000 000	PART GRP HLDG 0.15 17-24 07/06A	CHF	4 042 000.00	0.95
4 000 000	SEE SPITAL 1.25 18-26 03/07A	CHF	4 236 000.00	0.99
6 300 000	ST GALLER KB REGS 1.70 17-XX 30/05A	CHF	6 460 650.00	1.51
5 000 000	SWISS CAR ABS 2018-2 0.22 18-28 18/10A	CHF	5 043 506.50	1.18
1 500 000	SWISS CC 2019-1 ABN 0.04 19-22 15/06A	CHF	1 498 500.03	0.35
3 000 000	SWISS LIFE AG 2.00 18-XX 25/09A	CHF	3 135 000.00	0.73
3 000 000	SYNGENTA FINANCE 0.75 14-19 01/11A	CHF	3 001 500.00	0.70
4 000 000	UBS GROUP FUNDING 0.625 17-24 18/05A	CHF	4 120 000.00	0.96
1 000 000	UBS GROUP FUNDING 0.75 16-22 22/02A	CHF	1 025 000.00	0.24
	THE NETHERLANDS ANTILLES/NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN		1 060 487.79	0.25
1 000 000	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	1 060 487.79	0.25
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		17 323 749.99	4.05
2 000 000	BHARTI AIRTEL 3.00 14-20 31/03A	CHF	2 026 000.00	0.47
1 000 000	BMW INTERNATIONAL INV 0.30 19-24 05/09A	CHF	1 024 000.00	0.24
1 000 000	BMW INTERNATIONAL INV 0.75 19-27 03/09A	CHF	1 051 000.00	0.25
2 000 000	COOPERATIEVE RABOBANK 0.25 19-27 25/11A	CHF	2 050 000.00	0.48
2 000 000	DAIMLER INTL FI 0.2500 18-22 14/11A	CHF	2 037 000.00	0.48
2 000 000	DAIMLER INTL FI 0.8500 18-25 14/11A	CHF	2 096 000.00	0.49
2 000 000	ENEL FINANCE 0.55 17-24 03/09A	CHF	2 071 000.00	0.48
1 500 000	RABOBANK NEDERLAND 3.125 06-26 15/09A	CHF	1 866 749.99	0.44
3 000 000	SHELL INT FIN 0.375 15-23 21/08A	CHF	3 102 000.00	0.72
	UNITED ARAB EMIRATES/VEREINIGTE ARABISCHE REPUBLIK		5 080 000.00	1.19
5 000 000	EMIRATES NBD PJSC 0.625 18-23 09/02A	CHF	5 080 000.00	1.19
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		29 777 437.50	6.96
2 000 000	ANZ NEW ZEALAND 0.25 17-25 22/09A	CHF	2 059 000.00	0.48
3 000 000	BAT INTL FIN 1.375 14-26 08/09A	CHF	3 202 500.00	0.76
2 000 000	CA LONDON 1.00 15-25 27/01A	CHF	2 129 000.00	0.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> CHF	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
3 000 000	CREDIT AGRICOLE 0.45 17-22 14/03A	CHF	3 042 000.00	0.71
875 000	CS AG LONDON 0.55 16-24 15/04A	CHF	906 937.50	0.21
5 000 000	LLOYDS BK 1.0 18-25 04/09A	CHF	5 172 500.00	1.22
1 000 000	MACQUARIE BANK LON 0.75 16-24 05/02A	CHF	1 037 500.00	0.24
2 000 000	NATWEST MARKETS 0.1250 19-23 13/09A	CHF	1 988 000.00	0.46
3 000 000	VODAFONE GROUP 0.375 16-24 03/12A	CHF	3 055 500.00	0.71
3 000 000	VODAFONE GROUP 0.625 17-27 15/03A	CHF	3 096 000.00	0.72
3 000 000	WESTPAC SECURITIES 0.125 17-22 15/12A	CHF	3 057 000.00	0.71
1 000 000	WESTPAC SECURITIES 0.375 16-24 05/02A	CHF	1 031 500.00	0.24
	UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN		58 742 858.26	13.74
3 000 000	AMGEN 0.41 16-23 08/03A	CHF	3 070 500.00	0.72
2 000 000	APPLE 0.375 15-24 25/11A	CHF	2 079 000.00	0.49
2 000 000	AT&T INC 1.375 14-24 04/12A	CHF	2 140 000.00	0.50
2 000 000	BANK OF AMERICA CORP 0.2525 19-26 12/06A	CHF	2 043 000.00	0.48
1 000 000	CAPITAL ONE FINANCIAL 0.80 19-24 12/06A	EUR	1 108 483.26	0.26
25 000	CITIGROUP EMTN 0.50 17-24 22/11A	CHF	25 875.00	0.01
3 000 000	COCA-COLA 0.25 15-22 22/12A	CHF	3 073 500.00	0.72
1 000 000	COCA-COLA 1.00 15-28 02/10A	CHF	1 108 500.00	0.26
1 750 000	ELI LILLY & CO 0.15 16-24 24/05A	CHF	1 791 125.00	0.42
1 000 000	ELI LILLY & CO 0.45 16-28 24/01A	CHF	1 038 000.00	0.24
5 000 000	GOLDMAN SACHS 0.500 17-24 04/12A	CHF	5 147 500.00	1.19
4 000 000	JACKSON NALT LIFE 0.375 17-25 18/07A	CHF	4 148 000.00	0.97
1 000 000	JPMORGAN CHASE 0.50 15-23 04/12A	CHF	1 038 500.00	0.24
1 000 000	MC DONALDS 0.17 16-24 04/10A	CHF	1 017 000.00	0.24
2 000 000	MET LIFE GLOB F 0.1250 19-27 11/06A	CHF	2 061 000.00	0.48
4 000 000	METROP LIFE GL FDG I 0.30 17-26 19/01A	CHF	4 170 000.00	0.98
1 000 000	MONDELEZ INTL 0.617 17-24 30/09A	CHF	1 030 500.00	0.24
1 000 000	MONDELEZ INTL 1.125 15-25 30/12A	CHF	1 057 000.00	0.25
2 650 000	NA DEVELOPMENT 0.3000 18-26 24/07A	CHF	2 775 875.00	0.65
3 000 000	NEW YORK LIFE GLB 0.25 19-27 18/10A	CHF	3 130 500.00	0.73
1 000 000	NEW YORK LIFE GLB 0.375 15-22 02/02A	CHF	1 024 000.00	0.24
2 000 000	PHILIPS MORRIS INTL 1.625 14-24 16/05A	CHF	2 173 000.00	0.51
4 000 000	VERIZON COMM 0.375 17-23 31/05A	CHF	4 082 000.00	0.95
4 000 000	VERIZON COMM 1.00 17-27 30/11A	CHF	4 236 000.00	0.99
3 000 000	WELLS FARGO 0.50 15-23 02/11A	CHF	3 102 000.00	0.73
1 000 000	WELLS FARGO 1.25 14-24 03/09S	CHF	1 072 000.00	0.25
	VENEZUELA/VENEZUELA		12 191 000.00	2.85
4 000 000	CORP ANDINA FOMENTO 0.30 17-25 07/04A	CHF	4 026 000.00	0.93
2 000 000	CORP ANDINA FOMENTO 0.45 15-23 07/09A	CHF	2 034 000.00	0.48
2 250 000	CORP ANDINA FOMENTO 0.50 15-26 26/02A	CHF	2 295 000.00	0.54
2 000 000	CORP ANDINA FOMENTO 1.50 14-28 01/12A	CHF	2 210 000.00	0.52
1 500 000	CORP ANDINA FOMENTO 2.00 14-24 05/02A	CHF	1 626 000.00	0.38
	FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITEL		13 152 134.21	3.08
	FRANCE/FRANKREICH		3 180 234.41	0.74
2 000 000	SCOR FL.R 14-XX 20/10A	CHF	2 063 000.00	0.48
1 000 000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	1 117 234.41	0.26
	GERMANY/DEUTSCHLAND		3 548 810.37	0.83
3 000 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 17-22 21/03S	CHF	3 009 000.00	0.70
500 000	ENBW ENERGIE BADEN-WU FL.R 19-79 05/11A	EUR	539 810.37	0.13
	SWITZERLAND/SCHWEIZ		5 300 800.00	1.25
1 000 000	BASLER KANTONALBANK FL.R 3.00 15-49 01/04A	CHF	1 013 500.00	0.24
3 000 000	LUZERNER KANTONALBANK FL.R 16-XX 08/03A	CHF	3 061 500.00	0.72
1 200 000	RAIFFEISEN SCHWEIZ FL.R 15-XX 02/10A	CHF	1 225 800.00	0.29

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> CHF	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE			1 122 289.43	0.26
1 000 000	ASR NEDERLAND FL.R 17-XX 19/10S	EUR	1 122 289.43	0.26
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/DURCH IMMOBILIEN UND ANLAGEN GESICHERTE WERTPAPIERE			30 712 737.42	7.18
SWITZERLAND/SCHWEIZ			30 712 737.42	7.18
4 900 000	FIRST SWISS MOBILITY FL.R 17-19 16/12A	CHF	4 911 223.45	1.15
7 500 000	FIRST SWISS MOBILITY FL.R 17-27 22/11A	CHF	7 551 731.25	1.77
3 000 000	SWIAL 2016-1 A 0.22 16-26 23/03A	CHF	3 016 111.50	0.71
9 000 000	SWICA ABS 2016-2 0.30 16-20 18/04A	CHF	9 026 871.30	2.10
5 000 000	SWICA 2018-1 A 0.12 18-28 18/04A	CHF	5 004 999.90	1.17
1 200 000	SWICC 2015-2 A 0.34 15-22 15/06A	CHF	1 201 800.02	0.28
Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere			20 822 380.00	4.87
BONDS/OBLIGATIONEN			16 448 130.00	3.85
CANADA/KANADA			2 047 000.00	0.48
2 000 000	CANADIAN IMP. 0.15 18-23 31/07A	CHF	2 047 000.00	0.48
LUXEMBOURG/LUXEMBURG			9 261 130.00	2.17
1 500 000	MSC CRUISES SA 3.00 16-21 30/11A	CHF	1 533 750.00	0.36
4 000 000	SUN GROUP FIN PTY LTD 0.625 16-23 23/06A	CHF	4 084 000.00	0.96
3 460 000	SUNRISE COM 1.5 18-24 27/06A	CHF	3 643 380.00	0.85
SOUTH KOREA/SÜDKOREA			5 140 000.00	1.20
5 000 000	KOREA NAT.OIL 0.373 18-23 01/06A	CHF	5 140 000.00	1.20
FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL			3 374 250.00	0.79
SWITZERLAND/SCHWEIZ			3 374 250.00	0.79
3 300 000	VONTOBEL FL.R 18-99 29/06A	CHF	3 374 250.00	0.79
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/DURCH IMMOBILIEN UND ANLAGEN GESICHERTE WERTPAPIERE			1 000 000.00	0.23
SWITZERLAND/SCHWEIZ			1 000 000.00	0.23
1 000 000	SWISS CREDIT CARD 0.75 19-24 15/06A	CHF	1 000 000.00	0.23

Counterparty <i>Gegenpartei</i>	Maturity <i>Fälligkeits- datum</i>	Currency <i>Währung</i>	Rate <i>Preis</i> %	Amount <i>Betrag</i> CHF	% of Net Assets <i>% des Netto- vermögens</i>	
Term Deposits/Termineinlagen					5 000 000.00	1.17
Valiant Bank AG	06/12/2019	CHF	0.000	5 000 000.00	1.17	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Schedule of investments as at 30/09/2019 / Wertpapierbestand per 30/09/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) CHF	% des Netto- vermögens
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						274 622.49	0.06
CHF	10 433 163.40	LO & Cie	27/11/2019	EUR	9 350 000.00	274 622.49	0.06

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



VF (Lux)

Notes to the financial statements | Anmerkungen zum Jahresabschluss

30.09.2019

VF (Lux) is an investment company with variable capital ("SICAV") incorporated in Luxembourg

VF (Lux) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Grundkapital ("SICAV") mit Sitz in Luxemburg

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

NOTE/ANMERKUNG 1. The Company/Die Gesellschaft

VF (Lux), (the "Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, (the "1915 Law") and is qualified under Part I of the Law of 17 December 2010 (the "Law"), as amended, relating to undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS").

The Company was incorporated on 18 June 2009 for an unlimited period. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 17 July 2019 and published in the Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA") n°RESA_2019_181 on 8 August 2019. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1 250 000.

On 1 December 2011, the Company ceased to be a self-managed SICAV and appointed, Lombard Odier Funds (Europe) S.A. as its Management Company (the "Management Company") subject to the overall supervision and control of the Directors. The Management Company is subject to Chapter 15 of the Law and is authorised as an Alternative Investment Fund Manager under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 on alternative investment funds managers.

VF (Lux) (die "Gesellschaft") ist in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("Société d'Investissement à Capital Variable" – "SICAV") gemäß dem Gesetz des Großherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915 in seiner geänderten Fassung (das "Gesetz von 1915") organisiert und gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (das "Gesetz"), wie geändert über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren ("OGAW") zugelassen.

Die Gesellschaft wurde am 18. Juni 2009 auf unbegrenzte Zeit gegründet. Die Satzung der Gesellschaft ("die Satzung") wurde zum letzten Mal am 17. Juli 2019 geändert und wurde im Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA") n°RESA_2019_181, am 8. August 2019 veröffentlicht. Das Mindestgrundkapital der Gesellschaft entspricht dem Gegenwert von EUR 1 250 000.

Seit dem 1. Dezember 2011 verwaltet sich die Gesellschaft als SICAV nicht mehr selbst, sondern hat Lombard Odier Funds (Europe) S.A. zur Verwaltungsgesellschaft (die "Verwaltungsgesellschaft") ernannt. Diese unterliegt der Aufsicht und der Kontrolle des Verwaltungsrats. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt Kapitel 15 des Gesetzes und ist als ein Verwalter alternativer Investmentfonds gemäß Kapitel 2 des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds zugelassen.

As at 30 September 2019, the following Sub-Funds were active/Zum 30. September 2019 waren die folgenden Teilfonds aktiv:

Valiant Aktien Europa

Valiant Aktien Nordamerika

Valiant Obligationen Schweizer Franken

The Company issues Shares in distribution form: Class P, available for all investors, and Classes S, I and Z, dedicated to institutional investors and/or private investors, subject to minimum holding restriction and/or subscribing on the basis of a discretionary portfolio management, investment agreement or advisory agreement (see paragraph 2.2 of the Prospectus).

For the Sub-Funds Valiant Aktien Europa and Valiant Aktien Nordamerika, the Company issues Shares in CHF as Alternative Currency and in distribution form: Classes S and Z, dedicated to institutional investors and/or private investors. The currency risk of such Shares will be systematically hedged (SH).

Die Gesellschaft gibt Anteile in Form von ausschüttenden Anteilen aus: Die Klasse P steht allen Anlegern zur Verfügung, die Klassen S, I und Z, sind institutionellen Anlegern und/oder Privatanlegern vorbehalten, vorbehaltlich des Mindestbestands und/oder einer Zeichnung auf der Grundlage einer Portfolioverwaltung mit Ermessensspielraum oder eines Beratungsvertrags (siehe Absatz 2.2 des Prospekts).

Für die Teilfonds Valiant Aktien Europa und Valiant Aktien Nordamerika gibt die Gesellschaft Anteile in CHF als Alternativwährung und als ausschüttende Anteile aus: Die Anteisklassen S und Z, die für institutionelle Anleger und/oder Privatanleger bestimmt sind. Das Fremdwährungsrisiko dieser Anteile kann im Ermessen des Anlageverwalters abgesichert werden (SH).

NOTE/ANMERKUNG 2. Significant Accounting Policies/Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company:

Nachstehend eine Zusammenfassung der von der Gesellschaft angewandten wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze:

Presentation of the financial statements/Erstellung des Jahresabschluss

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the Grand Duchy of Luxembourg.

The Net Asset Value at year-end was calculated for the purposes of the financial statements only on the basis of exchange rates in effect on 30 September 2019 and on the last available closing prices dated 30 September 2019.

The net income and the net realised gain/loss as disclosed in the Statement of Operations and Changes in Net Assets have been determined by using the accounting practice known as equalisation.

Der beiliegende Jahresabschluss wurde gemäß den im Großherzogtum Luxemburg geltenden allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt.

Der Nettoinventarwert zum Jahresende wurde ausschließlich zum Zwecke des Abschlusses auf Grundlage der am 30. September 2019 geltenden Wechselkurse sowie zu den am 30. September 2019 ermittelten Schlusskursen berechnet.

Der Nettoertrag und der realisierte Nettogewinn-/verlust, wie in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Aufstellung über die Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen, wurden unter Anwendung der als Ausgleich bekannten Rechnungslegungspraxis bestimmt.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Income Equalisation Arrangements/Ertragsausgleichsvereinbarungen

Equalisation - net income/Ausgleich- Nettoertrag

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the net undistributed income attributable to Shares issued or redeemed. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption. On payment of a dividend, the balance of the equalisation account is included in the amount available for distribution to the Shareholders of those Classes.

Es wird ein Ausgleichskonto geführt, um Schwankungen bei dem auf diese Aktien zurechenbaren, nicht ausgeschütteten Nettoertrag bei der Ausgabe und Rücknahme zu vermeiden. Diesem Konto wird der im Zeichnungskurs der ausgegebenen Aktien enthaltene Ausgleichsbetrag gutgeschrieben und das Konto wird mit den bei Rücknahme fälligen Ausgleichsbeträgen belastet. Bei Zahlung einer Dividende ist der Saldo des Ausgleichskontos in dem für eine Ausschüttung an die Aktionäre dieser Kategorien verfügbaren Betrag enthalten.

Equalisation - realised gains and losses/Ausgleich - realisierte Gewinne und Verluste

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the realised gains and losses attributable to Shares issued or redeemed. Equalisation is calculated on realised gains and losses arising from the disposal of investments, options, foreign exchange and forward foreign currency exchange contracts. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption.

Es wird ein Ausgleichskonto geführt, um Schwankungen bei den realisierten Gewinnen und Verlusten zu vermeiden, die den ausgegebenen oder zurückgenommenen Aktien zurechenbar sind. Bezüglich der realisierten Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren, Optionen, Devisenkontrakten und Devisenterminkontrakten wird eine Ausgleichsrechnung vorgenommen. Dem Konto wird der im Zeichnungskurs der ausgegebenen Aktien enthaltene Ausgleichsbetrag gutgeschrieben und das Konto wird mit den bei einer Rücknahme fälligen Ausgleichsbeträgen belastet.

The equalisation amounts are included within the caption "Net subscriptions including equalisation/net redemptions including equalisation" of the "Statement of operations and changes in net assets" of the Sub-Funds.

Die Ausgleichsbeträge werden unter der Überschrift „Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich/Rücknahmen, netto einschließlich der Steuerausgleich“ in der „Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens“ der Teilfonds ausgewiesen.

Investments/Wertpapiere

All securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available closing price on such stock exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price on the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such security will be prevailing.

The investments in underlying target funds are valued on the basis of the latest available official Net Asset Value of the target funds, as reported or provided by underlying target funds administrators, managers, market makers or other sources believed to be reliable.

Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at their last available market price.

Securities for which no price quotation is available, or for which the price referred to in the preceding paragraphs is not representative of their fair market value are valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sales prices. In this case, commercial papers, money market instruments and short term securities are valued on an amortised cost basis (the recorded fair-value may not represent the proceeds which would be realised upon sale in due course).

Sämtliche an einer Börse notierten oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere werden zu dem zuletzt verfügbaren Kurs an einer solchen Börse oder einem solchen Markt bewertet. Wertpapiere, die an verschiedenen Börsen oder Märkten notiert sind, werden zu dem Betrag bewertet, der dem zuletzt verfügbaren Preis auf dem für diese Wertpapiere wichtigsten Markt entspricht.

Die Anlagen in zugrunde liegenden Zielfonds werden auf Grundlage des letzten offiziellen Nettoinventarwerts des Zielfonds bewertet, wie er von der Verwaltung zugrunde liegender Zielfonds, Managern, Market-Makern oder anderen als zuverlässig erachteten Quellen gemeldet oder zur Verfügung gestellt wird.

Die nicht an einer Börse notierten oder an einem anderen regulierten Markt gehandelten Wertpapiere werden mit dem Betrag bewertet, der dem zuletzt verfügbaren Preis an einer solchen Börse oder einem solchen Markt entspricht.

Die Anteilstitel, für die keine Preise verfügbar sind oder für die der in den vorstehenden Absätzen genannte Preis nicht für ihren tatsächlichen Marktwert repräsentativ ist, werden auf der Grundlage der vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreise bewertet, die mit der gebotenen Vorsicht und nach Treu und Glauben festgesetzt werden. Basis zu erwartenden Verkaufspreise bewertet. Commercial Papers, Geldmarktinstrumente sowie Wertpapiere mit kurzer Laufzeit werden gegebenenfalls auf der Grundlage ihres Restbuchwertes bewertet (der ausgewiesene beizulegende Zeitwert gibt ggf. nicht die Erlöse wieder, die bei einem ordnungsgemäßen Verkauf erzielt würden).

Dividend and Interest Income/Dividenden-und Zinserträge

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis.

Dividenden gelten als Erträge am Tag der Ausschüttung des Dividendenscheins ("ex Datum"). Zinserträge werden pro rata temporis verbucht.

Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe

Securities lending income is recognised on a cash basis and recorded in the financial statements under the heading "Securities Lending Income".

Erträge aus Wertpapierleihe werden als Bareinnahmen verbucht und im Jahresabschluss unter dem Posten „Erträge aus Wertpapierleihe“ ausgewiesen.

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments/Realisierter/(Nettoverlust) beim Verkauf von Wertpapieren

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold.

Der realisierte Nettogewinn/(Nettoverlust) beim Verkauf von Wertpapieren wird auf der Basis der Durchschnittskosten der veräußerten Wertpapiere berechnet.

Translation of Foreign Currencies/Umrechnung von Fremdwährungen

The combined financial statements are expressed in CHF, the reference currency of the Company.

In each Sub-Fund any assets or liabilities expressed in currencies other than the reference currency are translated into the reference currency at the prevailing market rate at the time of valuation.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Transactions expressed in foreign currencies are translated at the rates ruling when they arose.

Der kombinierte Jahresabschluss wird in CHF, der Referenzwährung der Gesellschaft, erstellt.

Die Aktiv- oder Passivposten eines jeden Teilfonds, die in einer anderen als der Referenzwährung ausgedrückt sind, werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung maßgeblichen Marktkurs in die Referenzwährung umgerechnet.

Devisentransaktionen werden zu den Wechselkursen umgerechnet, die zum Zeitpunkt ihres Abschlusses gelten.

The principal exchange rates used at year-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/Die wichtigsten Wechselkurse, die zum Jahresende im gesamten Bericht und zum kombinierte Jahresbericht verwendet werden, sind Folgende:

	USD 1 =	EUR 1 =
CHF	0.99716	1.08710

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Offene Devisentermingeschäfte

Outstanding forward foreign currency exchange contracts are valued at the closing date by reference to the rate of exchange applicable to the outstanding life of the contract. The movement in unrealised appreciation or depreciation is shown in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts" and "Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts" respectively.

Offene Devisentermingeschäfte werden zu dem am Bilanzstichtag für die verbleibende Laufzeit bis zum Fälligkeitsdatum gültigen Wechselkurs bewertet. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Aufstellung über die Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt. Der nicht realisierte Gewinn/(Verlust) wird in der Nettovermögensrechnung unter "Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften" beziehungsweise "Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften" berücksichtigt.

Futures and Options Contracts/Futures und Optionen

Futures and Options contracts are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future or option is traded.

For OTC options, the Central Administration provides independent pricing, based on marked to market or models.

Die Terminkontrakte und Optionen werden entsprechend ihrem Liquiditätswert auf der Grundlage des auf dem Markt geltenden Verrechnungspreises bewertet, zu dem der besagte Terminkontrakt oder die besagte Option gehandelt wird.

Die Optionen im OTC-Handel werden auf unabhängige Weise durch die zentrale Verwaltung bewertet, die sich dafür auf eine ständige Bewertung der Position basierend auf ihrem beobachteten Marktwert oder unter Einbeziehung anderer Bewertungsmodelle stützt.

Formation/Reorganisation Expenses/Umstrukturierungsaufwendungen

Formation/reorganisation expenses are amortised over 5 years.

Falls erforderlich, werden die Gründungs- und Umstrukturierungsaufwendungen während 5 Jahren verrechnet.

Abbreviations used in schedule of investments/Abkürzungen verwendeten im Wertpapierbestand

FRN, FL.R: Floating Rate Notes/Variabel verzinslicher Schuldtitel

XX: Perpetual Bonds/Ewige Anleihen

U or ZCP: Zero Coupon Bond/Nullkupon-Anleihe

RCV: Reverse Convertible/Aktienanleihe

Q: Quarterly/Vierteljährlich

A: Annual/Jährlich

S: Semi-Annual/Halbjährlich

M: Monthly/Monatlich

Example of maturity date: 17-27 15/09A = from 15 September 2017 to 15 September 2027 with an annual Coupon payment

Beispiel des Fälligkeitsdatum: 17-27 15/09A = seit 15. September 2017 bis zum 15. September 2027 mit einer jährlichen Kuponzahlung

NOTE/ANMERKUNG 3. Management Fees, Distribution Fees, Investment Management Fees and Infrastructure Services Fees/Verwaltungsgebühren, Ausschüttungsgebühren, Gebühren für Anlageverwaltung und Gebühren für Infrastrukturdienste

Management Fees and Distribution Fees/Verwaltungsgebühren und Ausschüttungsgebühren

For the Sub-Funds available for subscription, the Management Company receives Management and Distribution Fees as detailed below (effective rates at year-end).

The Company has entered into a Management Company agreement with Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (the "Management Company"). Under this agreement, the Management Company was entrusted with the day-to-day management of the Company and with the responsibility to perform, directly or by way of delegation, all functions relating to the Company's investment management, administration and marketing, as well as distribution of the Company's Shares.

The Management Company pays the compensation of the Depositary, the Central Administration Agent and the Distributor out of these Fees.

For all Classes of Shares, the Company pays the Management Company a Distribution Fee calculated and accrued at each Valuation Day by reference to the Net Asset Value of the relevant Classes of Shares and Sub-Funds and payable monthly in arrears.

For the services provided in the promotion and distribution of the Company's Shares, the Management Company is entitled to a Distribution Fee, as detailed below (effective rates at year-end), on Class P. No Distribution Fee is payable on Classes I, S and Z. The Management Company is entitled to appoint and remunerate Distributors out of these Fees.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Für Teilfonds, die gezeichnet werden können, erhält die Verwaltungsgesellschaft die unten dargelegten Verwaltungs- und Ausschüttungsgebühren (effektive Sätze zum Jahresende).

Die Gesellschaft hat einen Verwaltungsgesellschaftsvertrag mit Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (die "Verwaltungsgesellschaft") abgeschlossen. Gemäß diesem Vertrag wurde der Verwaltungsgesellschaft die laufende Verwaltung der Gesellschaft sowie die Verantwortung übertragen, direkt oder im Auftrag sämtliche Funktionen im Zusammenhang mit der Anlageverwaltung, der Verwaltung und der Vermarktung der Gesellschaft sowie dem Vertrieb der Anteile der Gesellschaft auszuführen.

Die Verwaltungsgesellschaft bezahlt aus diesen Gebühren, die Depotbank, die Zentralverwaltungsstelle und die Vertriebsstelle.

Die Gesellschaft zahlt der Verwaltungsgesellschaft für alle Anteilsklassen eine Vertriebsgebühr, die an jedem Bewertungstag auf der Grundlage des Nettoinventarwerts der entsprechenden Anteilsklassen und Teilfonds berechnet wird und aufläuft und bei Fälligkeit monatlich zahlbar ist.

Für die mit der Vermarktung und dem Vertrieb von Gesellschaftsanteilen verbundenen Dienste erhält die Verwaltungsgesellschaft für die Klasse P Vertriebsgebühren, wie im Nachfolgenden dargelegt ist (effektive Sätze zum Jahresende). Für die Klassen I, S und Z werden keine Vertriebsgebühren erhoben. Die Verwaltungsgesellschaft bestellt und vergütet die Vertriebsstellen auf der Grundlage dieser Gebühren.

Sub-Funds Teilfonds	Management Fees Verwaltungsgebühren Share Classes/Klassen				Distribution Fees Vertriebsgebühren Share Classes/Klassen
	P	I	S	Z	P
	%	%	%	%	%
Valiant Aktien Europa	0.16	0.16	0.16	0.16	0.40
Valiant Aktien Nordamerika	0.16	0.16	0.16	0.16	0.40
Valiant Obligationen Schweizer Franken	0.16	0.16	0.16	0.16	0.40

Investment Management Fees and Infrastructure Services Fees/Verwaltungsgebühren und Infrastrukturleistungen Gebühren

For all Classes of Shares, the Company pays the Management Company an Investment Management Fee calculated and accrued at each Valuation Day by reference to the Net Asset Value of the relevant Classes of Shares and Sub-Funds and payable monthly in arrears (effective rates below at year-end). Out of these Fees, the Management Company pays the compensation of the Investment Manager, and the compensation of Investment Adviser, if any, is paid by the Management Company or the Investment Manager making the appointment.

Die Gesellschaft zahlt der Verwaltungsgesellschaft für alle Anteilsklassen eine Anlageverwaltungsgebühr, die an jedem Bewertungstag auf der Grundlage des Nettoinventarwerts der entsprechenden Anteilsklassen und Teilfonds berechnet wird und aufläuft und bei Fälligkeit monatlich zahlbar ist (effektive Sätze zum Jahresende). Die Vergütung des Anlageverwalters geht zu Lasten der Verwaltungsgesellschaft und die Vergütung des Anlageberaters wird gegebenenfalls von der Verwaltungsgesellschaft oder dem Anlageverwalter übernommen, der dessen Dienste in Anspruch nimmt.

For all Classes of Shares, the Company pays the Management Company an Infrastructure Services Fee calculated and accrued at each Valuation Day by reference to the Net Asset Value of the relevant Classes of Shares and Sub-Funds and payable monthly in arrears (effective rates below at year-end).

The purpose of the Infrastructure Services Fee is to remunerate services which widely range from operational, legal and administrative assistance to transactional, settlement or analytical support. For the avoidance of doubts, the Infrastructural Services shall in no case include management, advisory or marketing services.

Die Gesellschaft zahlt der Verwaltungsgesellschaft für alle Anteilsklassen eine Gebühr für Infrastrukturdienste, die an jedem Bewertungstag auf der Grundlage des Nettoinventarwerts der entsprechenden Anteilsklassen und Teilfonds berechnet wird und aufläuft und bei Fälligkeit monatlich zahlbar ist (effektive Sätze zum Jahresende).

Die Gebühr für Infrastrukturdienste dient der Vergütung der Dienste, die die operationelle, rechtliche oder verwaltungstechnische Unterstützung sowie die Unterstützung im Bereich Transaktionen, Abwicklung oder Analyse umfassen. Um jeden Zweifel auszuschalten, umfassen die Infrastrukturdienste unter keinen Umständen Verwaltungs-, Beratungs- oder Vermarktungsdienste.

Sub-Funds Teilfonds	Investment Management Fees Anlageverwaltungsgebühren Share Classes/Klassen		Infrastructure Services Fees Gebühren für Infrastrukturdienste Share Classes/Klassen	
	P	I	P	I
	%	%	%	%
Valiant Aktien Europa	0.80	0.80	0.05	0.05
Valiant Aktien Nordamerika	0.80	0.80	0.05	0.05
Valiant Obligationen Schweizer Franken	0.40	0.40	0.05	0.05

The combined Management Fees and Investment Management Fees, including those of the underlying funds, fall within the 3.5% limit set out in the Prospectus.

Die kombinierten Verwaltungsgebühren und Anlageverwaltungsgebühren, einschließlich derjenigen der zugrunde liegenden Fonds, liegen im Rahmen der im Prospekt angegebenen 3.5%.

NOTE/ANMERKUNG 4. Transaction Costs/Transaktionskosten

Transaction Costs incurred by the Company relating to purchase or sale of transferable securities, Money Market instruments, derivatives or other eligible assets are mainly composed of Depository Transaction Fees, Sub-Depository Transaction Fees and Broker Fees.

For the year ended 30 September 2019, these Transaction Costs which are included in the cost of investment or in Net realised gain/loss on sale of investments, options, futures contracts and forward foreign currency exchange contracts amount to:

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Die von der Gesellschaft bezüglich des Kaufs oder Verkaufs von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder sonstigen zugelassenen Vermögenswerten entstandenen Transaktionskosten setzen sich vorwiegend aus Transaktionsgebühren der Depotstelle, Transaktionsgebühren der Unterdepotstelle und Maklergebühren zusammen.

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 beliefen sich diese Transaktionskosten, die im realisierten Nettogewinn/-verlust aus dem Verkauf von Anlagen, Optionen, Terminkontrakten und Devisentermingeschäften enthalten sind, auf:

Sub-Funds Teilfonds	Currency Währung	Transaction Costs Transaktionskosten
Valiant Aktien Europa	EUR	365 777.85
Valiant Aktien Nordamerika	USD	239 288.90
Valiant Obligationen Schweizer Franken	CHF	67 532.04

NOTE/ANMERKUNG 5. Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio ("TER") expresses, as a percentage of the average net assets, the sum of all operating expenses (excluding brokerage Fees, securities transaction charges and bank interest) charged to the Sub-Funds during the respective twelve-month period.

The TER are disclosed in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) requirements.

Die Total Expense Ratio ("TER") entspricht, als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögens ausgedrückt, der Summe des Betriebsaufwands (ohne Brokerage-Kosten und Bankzinsen), die dem Teilfonds im jeweiligen Zwölfmonatszeitraum belastet werden.

Die TER wurde entsprechend den Anforderungen der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) veröffentlicht.

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER Teilfonds TER	Fund TER Teilfonds TER
			30/09/2019 ¹⁾	30/09/2018 ²⁾
			%	%
LU0431823078	Valiant Aktien Europa	P D EUR	1.50	1.52
LU0431823151	Valiant Aktien Europa	I D EUR	1.10	1.12
LU1368250384	Valiant Aktien Europa	S D CHF SH	0.21	0.23
LU0431823318	Valiant Aktien Europa	S D EUR	0.21	0.23
LU1368250467	Valiant Aktien Europa	Z D CHF SH	0.25	0.27
LU0431823235	Valiant Aktien Europa	Z D EUR	0.25	0.27
LU0431823409	Valiant Aktien Nordamerika	P D USD	1.49	1.51
LU0431823581	Valiant Aktien Nordamerika	I D USD	1.09	1.12
LU0431823748	Valiant Aktien Nordamerika	S D USD	0.20	0.23
LU1368250897	Valiant Aktien Nordamerika	S D CHF SH	0.20	0.23
LU0431823664	Valiant Aktien Nordamerika	Z D USD	0.24	0.26
LU1368250970	Valiant Aktien Nordamerika	Z D CHF SH	0.24	0.26
LU0431823821	Valiant Obligationen Schweizer Franken	P D CHF	1.08	1.10
LU0431824043	Valiant Obligationen Schweizer Franken	I D CHF	0.68	0.70
LU0431824399	Valiant Obligationen Schweizer Franken	S D CHF	0.19	0.21
LU0431824126	Valiant Obligationen Schweizer Franken	Z D CHF	0.23	0.25

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2018 (or from date of first subscription) to 30/09/2019/Berechnet über zwölf Monate vom 01/10/2018 (oder ab dem datum der Erstzeichnung) bis 30/09/2019

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2017 (or from date of first subscription) to 30/09/2018/Berechnet über zwölf Monate vom 01/10/2017 (oder ab dem datum der Erstzeichnung) bis 30/09/2018

NOTE/ANMERKUNG 6. Taxes/Steuern

Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 2019, the Company was subject to the tax on Luxembourg UCITS, at a rate of 0.01% per annum on S Shares (restricted to institutional investors within the meaning of the Law) and at a rate of 0.05% per annum on P, I and Z Shares.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company's assets invested in units of other undertakings for collective investment that have already paid the "taxe d'abonnement" in accordance with the statutory provisions of the Law.

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 unterlag die Gesellschaft der Steuer auf luxemburgische OGAW in Höhe von 0,01% pro Jahr auf Anteile der Klasse S (begrenzt auf institutionelle Anleger im Sinne des Gesetzes in seiner geänderten Fassung) und von 0,05% pro Jahr auf Anteile der Klassen P, I und Z.

Auf die Abonnementsteuer ("taxe d'abonnement") wird für denjenigen Teil der Gesellschaft verzichtet, der in Anteilen anderer Organismen für gemeinsame Anlagen investiert hat, die ihrerseits bereits Abonnementsteuer gemäß den Bestimmungen des Rechts entrichtet haben.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Other Taxes/Sonstige Steuern

Under applicable foreign tax Laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates.

Es ist möglich, dass gemäß ausländischer Steuervorschriften auf Zinsen, Dividenden und Kapitalgewinne eine Quellensteuer zu verschiedenen Sätzen in Abzug gebracht wird.

NOTE/ANMERKUNG 7. Securities Lending/Wertpapierleihe

As at 30 September 2019, the Company has entered through the Bank Lombard Odier & Co Ltd, its Securities Lending Agent (which is affiliated to the Management Company), into fully collateralised securities lending agreements with first Class financial institutions as follows:

Zum 30. September 2019, ist die Gesellschaft über Bank Lombard Odier & Co AG, ihren Vermittler für Wertpapierleihen (die an die Verwaltungsgesellschaft angegliedert ist), folgende Vereinbarungen bezüglich vollständig besicherter Wertpapierbeleihungen mit erstklassigen Finanzinstituten eingegangen:

Sub-Funds Teilfonds	Currency Währung	Market Value of Securities Lent Marktwert der ausgeliehenen Wertpapiere	% of Investments % der Wertpapiere	Collateral Securities Garantien in Form von Wertpapieren
Valiant Aktien Europa	EUR	1 542 770.94	1.62	1 576 776.36

Net income on Securities Lending is disclosed in the caption "Securities Lending Income" and is received on a cash basis; a Sub-Fund may have income on Securities Lending in the "Statement of operations and changes in net assets" even without securities lent at year-end.

Nettoerträge aus Wertpapierleihe werden unter dem Posten „Erträge aus Wertpapierleihe“ verbucht; ein Teilfonds kann in der "Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens" Erträge aus Wertpapierleihe ausweisen auch wenn zum Jahresende keine Wertpapiere verliehen wurden.

For the year ended 30 September 2019, the Securities Lending income generated by the Fund is as follows:

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 generierte der Fonds die folgenden Erträge aus Wertpapierleihe:

Sub-Funds	Currency	Total gross amount of Securities Lending Income	Direct-indirect costs and Fees deducted from gross Securities Lending Income	Total net amount of Securities Lending Income
Teilfonds	Währung	Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihe	Direkte/indirekte Abgaben nach Abzug vom Bruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe	Gesamtnettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe
Valiant Aktien Europa	EUR	14 823.01	4 446.90	10 376.11
Valiant Obligationen Schweizer Franken	CHF	12 043.34	3 613.00	8 430.34

NOTE/ANMERKUNG 8. Collateral/Garanties

The following table reports the collateral held or paid to manage the counterparty exposure on OTC derivatives/Die folgende Tabelle führt die Sicherheiten auf, die zur Steuerung des Kontrahentenrisikos bei OTC-Derivaten gehalten oder bezahlt werden:

Sub-Funds	Counterparty	Currency	Collateral Cash Paid by the Fund in favour of the Counterparty	Collateral Cash held by the Counterparty in favour of the Fund
Teilfonds	Gegenpartei	Währung	Barsicherheiten, die vom zugunsten des Kontrahenten gezahlt wurden	Barsicherheiten, die vom Kontrahenten zugunsten des Fonds gehalten werden
Valiant Aktien Europa	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	-	470 000.00
Valiant Aktien Nordamerika	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	500 000.00	-

NOTE/ANMERKUNG 9. Soft Commissions

The Company has authorised the Investment Manager to effect third party soft commission transactions and to enter into soft commission arrangements with brokers under which certain goods and services such as, but not limited to, consultancy, research and advisory services, computer hardware together with specialised software or research services and Performance measurement services, portfolio valuation and analysis, market pricing services etc. were received by the Investment Manager and used to support investment decision making. The Investment Manager does not make direct payment for these services but transact an agreed amount of business with the brokers on behalf of the Fund. Commissions are paid from the Fund for these transactions.

The goods and services are paid out of commission received by the brokers participating in the third party soft commission arrangements and contributed to the overall Performance of the Investment Manager and that of the Company. The Company's soft commission policy specifically excludes travel, accommodation, entertainment, general administrative goods and services, general office equipment or premises, membership fees, salaries etc from soft commission arrangements.

During the year, the Investment Manager of the Sub-Funds has made use of soft commission arrangements and bundled commissions (proprietary research).

Die Gesellschaft hat dem Anlageberater bevollmächtigt, Soft Commission-Transaktionen mit Dritten durchzuführen und Soft Commission-Vereinbarungen mit Brokern abzuschließen, in deren Rahmen die Anlageberater bestimmte Waren und Dienstleistungen, insbesondere Beratung, Analyse- und Anlageberatungsdienste, Computer-Hardware zusammen mit spezialisierter Software oder Dienstleistungen im Zusammenhang mit Research und Performance-Berechnung, Portfoliobewertung und Analyse sowie Marktpreisfestsetzung usw. in Anspruch nehmen und zur Unterstützung des Anlageentscheidungsfindungsprozesses einsetzen. Die Anlageverwalter nehmen keine direkten Zahlungen für diese Dienste vor, überweisen jedoch für den Fonds einen mit den Maklern vereinbarten Geschäftsbetrag. Für diese Transaktionen werden vom Fonds Provisionen gezahlt.

Die Waren und Dienstleistungen werden aus den Gebühren bezahlt, die der Broker aus seiner Beteiligung an Soft Commission-Vereinbarungen mit Dritten erhalten hat und die zur Gesamtleistung des Anlageberaters und der Gesellschaft beigetragen haben. Gemäß der Soft Commission-Politik der Gesellschaft sind folgende Soft Commission- Vereinbarungen ausgeschlossen: Reisen, Unterkunft, Unterhaltung, Waren und Dienstleistungen zur allgemeinen Verwaltung, allgemeine Büroausstattung und Gebäudekosten, Mitgliedsbeiträge, Gehälter usw.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Während des Geschäftsjahres hat der Anlageberater Soft-Commission-Vereinbarungen sowie gebündelte Provisionen (eigenes Research) eingesetzt.

NOTE/ANMERKUNG 10. Swinging Single Pricing

A Sub-Fund may suffer dilution of the Net Asset Value per Share due to investors buying or selling Shares in a Sub-Fund at a price that does not reflect the dealing and other transaction costs that arise when security trades are undertaken by the Investment Manager to accommodate cash inflows or outflows.

In order to counter this impact, a Swinging Single Pricing mechanism has been adopted to protect the interests of the Shareholders of all the Sub-Funds. On any valuation day, the Net Asset Value per Share is adjusted upwards or downwards to reflect net inflows and net outflows respectively.

The extent of the price adjustment is set by the Board of Directors and reviewed quarterly to reflect dealing and other transaction costs. Such adjustment may vary from Sub-Fund to Sub-Fund and will not exceed 2% of the original Net Asset Value per Share.

The NAV and the NAV per Share disclosed in the financial statements and in the "Statistics" do not include Swinging Single Pricing adjustment.

Der Nettoinventarwert je Aktie eines Teilfonds kann verwässern, wenn Anleger Aktien an einem Teilfonds zu einem Preis kaufen bzw. verkaufen, der nicht die Handels- und sonstigen Transaktionskosten widerspiegelt, die bei Wertgeschäften des Investment Managers bzw. eines Anlageberaters aufgrund von Zuflüssen bzw. Abflüssen entstehen.

Um diese Folgen zu verhindern und zum Schutz der Interessen der Aktionäre aller Teilfonds wurde die Methode des Swinging Single Pricing gewählt. Dabei wird der Nettoinventarwert je Aktie an jedem Bewertungstag nach unten bzw. nach oben korrigiert, um den jeweiligen Zuflüssen bzw. Abflüssen Rechnung zu tragen.

Die Höhe dieser Anpassung wird vom Verwaltungsrat bestimmt und vierteljährlich überprüft, um die Handels- und anderen Transaktionskosten wiederzugeben. Diese Anpassung kann je nach Teilfonds unterschiedlich ausfallen und beträgt maximal 2% des ursprünglichen Nettoinventarwerts je Aktie.

Die in diesem Jahresbericht und in den "Statistiken" aufgeführten Nettoinventare und Nettoinventarwerte pro Aktien enthalten keine Anpassungen im Rahmen des Swinging Single Pricing.

For the year ended 30 September 2019, the Net Asset Value per Share after application of Swinging Single Pricing was as follows:

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2019 war des Nettoinventarwerts je Klasse nach Anwendung des Swinging Single Pricing wie folgt:

ISIN Code	Sub-Funds/Teilfonds	Share Class/Klasse	Swung Net Asset Value
LU1368250384	Valiant Aktien Europa	S D CHF SH	17.915
LU1368250467	Valiant Aktien Europa	Z D CHF SH	17.972
LU0431823581	Valiant Aktien Nordamerika	I D USD	37.799
LU1368250897	Valiant Aktien Nordamerika	S D CHF SH	35.046
LU1368250970	Valiant Aktien Nordamerika	Z D CHF SH	34.350
LU0431824043	Valiant Obligationen Schweizer Franken	I D CHF	110.085
LU0431824126	Valiant Obligationen Schweizer Franken	Z D CHF	111.772

NOTE/ANMERKUNG 11. Dividend Distribution/Dividenden-Ausschüttung

The Company paid a dividend to Holders of the following Distributing Shares for the year ended 30 September 2019. The ex-date dividend was 27 November 2019 and the payment date was 5 December 2019.

Die Gesellschaft hat eine Dividende ausgezahlt an die Halter der nächsten Verteilende Anteilklassen, für das am 30. September 2019 endende Geschäftsjahr. Das Ex-Dividenddatum war der 27. November 2019 und der Zahlungstermin der 5. Dezember 2019.

The amounts paid per Share were as follows/Pro Anteil wurde folgende Dividende gezahlt:

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Dividend Dividende
LU0431823078	Valiant Aktien Europa	P D EUR	0.38
LU0431823151	Valiant Aktien Europa	I D EUR	0.45
LU0431823318	Valiant Aktien Europa	S D EUR	0.60
LU0431823235	Valiant Aktien Europa	Z D EUR	0.60
LU1368250384	Valiant Aktien Europa	S D CHF SH	0.58
LU1368250467	Valiant Aktien Europa	Z D CHF SH	0.58
LU0431823409	Valiant Aktien Nordamerika	P D USD	0.09
LU0431823581	Valiant Aktien Nordamerika	I D USD	0.21
LU0431823748	Valiant Aktien Nordamerika	S D USD	0.53
LU0431823664	Valiant Aktien Nordamerika	Z D USD	0.51
LU1368250897	Valiant Aktien Nordamerika	S D CHF SH	0.50
LU1368250970	Valiant Aktien Nordamerika	Z D CHF SH	0.47
LU0431824043	Valiant Obligationen Schweizer Franken	I D CHF	0.34
LU0431824399	Valiant Obligationen Schweizer Franken	S D CHF	0.88
LU0431824126	Valiant Obligationen Schweizer Franken	Z D CHF	0.84

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

NOTE/ANMERKUNG 12. Amendments to the Prospectus/Prospektänderungen

A Prospectus dated 18 July 2019 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- changes to the valuation rules used to determine the Net Asset Value of each Sub-Fund as well as the conditions applicable to the subscriptions, redemptions and conversions of Shares of the Sub-Funds;
- amendment of investment policies;
- legal and regulatory updates.

Am 18. Juli 2019 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben, um folgenden Änderungen zu zeigen:

- *Änderungen der Bewertungsregeln zur Bestimmung des Nettoinventarwerts jedes Teilfonds sowie der Bedingungen für Zeichnung, Tilgung und Umwandlung von Anteilen der Teilfonds;*
- *Änderungen der Anlagepolitik;*
- *gesetzlich und regulatorische Updates.*

The Articles have been amended to include regulatory updates.

Die Satzung wurden geändert, um regulatorische Updates aufzunehmen.

NOTE/ANMERKUNG 13. Events occurred during the year/Während des Geschäftsjahres eingetretenes Ereignis

The appointment of Swiss Rock Asset Management AG as Investment Adviser of the Sub-Funds Valiant Aktien Europa and Valiant Aktien Nordamerika was terminated with effect as of 31 July 2019.

Die Ernennung von Swiss Rock Asset Management AG zum Anlageberater des Teilfonds Valiant Aktien Europa und Valiant Aktien Nordamerika wurde mit Wirkung vom 31. Juli 2019 eingestellt.

Effective on 21 August 2019, Mr Jean-Claude Ramel resigned from his mandate of Director of the Company.

Ab dem 21 August 2019 ist Herr Jean-Claude Ramel aus seinem Mandat von Verwaltungsratsmitglied zurückgetreten.



VF (Lux)

Unaudited supplementary information | Ungeprüfte Zusatzinformationen

30.09.2019

VF (Lux) is an investment
company with variable
capital ("SICAV") incorporated
in Luxembourg

VF (Lux) ist eine
Investmentgesellschaft mit
variablem Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxemburg

Unaudited supplementary information/*Ungeprüfte Zusatzinformationen*

TAX INFORMATION/STEUERINFORMATION

German Tax/Deutsche Steuern

The Company fulfills the tax reporting requirements specified under the German Investment Tax Act ("InvTA") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of these Share Classes can be found on Valiant's website (<http://www.valiant.ch>) and on the Bundesanzeiger website (<https://www.bundesanzeiger.de>).

Die Gesellschaft erfüllt für bestimmte Anteilsklassen der Teilfonds die Berichtserfordernisse des deutschen Investmentsteuergesetzes („InvStG“). Einzelheiten zu diesen Anteilsklassen sind auf der Website von Valiant (<http://www.valiant.ch>) sowie auf der Website des Bundesanzeigers (<https://www.bundesanzeiger.de>) zu finden.

French Tax/Französische Steuern

The Sub-Funds listed hereafter invest more than 75% of their assets in corporate Shares as well as rights concerning such Shares and Units in accordance with Article 150-0 D of French tax code. These Sub-Funds have been fully and continuously compliant with this threshold from 1 January 2014 until 30 September 2019. Therefore, these Sub-Funds are eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above mentioned period.

Die nachstehend aufgeführten Teilfonds investieren mehr als 75 % ihres Vermögens in Unternehmensaktien sowie in diese Aktien und Anteile betreffende Rechte gemäß Artikel 150-0 D des französischen Steuergesetzbuchs. Die Teilfonds haben diese Schwelle vom 1. Januar 2014 bis 30. September 2019 vollständig und uneingeschränkt eingehalten. Daher sind die Teilfonds für den vorstehend erwähnten Zeitraum zur degressiven Steuerermäßigung gemäß der in Artikel 150-0 D des französischen Steuergesetzbuches vorgesehenen Haltedauer berechtigt.

- Valiant Aktien Europa
- Valiant Aktien Nordamerika

FATCA

In compliance with the Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") and the Model 1 intergovernmental agreement entered between the United States of America and the Grand Duchy of Luxembourg (the "IGA"), the Board of Directors has elected to adopt the FATCA status of "Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant" of "Collective Investment Vehicles" ("CIV") as per annex II art. IV letter D of the IGA.

Gemäß dem Foreign Account Tax Compliance Act („FATCA“) und Model 1 der zwischen den USA und dem Großherzog Luxemburg in Kraft getretenen zwischenstaatlichen Vereinbarung (die „IGA“) hat der Verwaltungsrat beschlossen, den FATCA-Status als „in Übereinstimmung mit Nicht-berichtenden-Finanzinstituten“ für die „Gemeinsamen Anlageinstrumente“ gemäß Anhang II Art. IV Buchstabe D der IGA anzuwenden.

Common Reporting Standard ("CRS")

In compliance with the OECD Common Reporting Standard (CRS) for Automatic Exchange of Financial Account Information in tax matters, the Board of Directors has elected to adopt the CRS status of Reporting Financial Institution.

In Übereinstimmung mit dem Common Reporting Standard (CRS) der OECD für den automatischen Informationsaustausch in Steuersachen hat der Verwaltungsrat den CRS-Status eines Meldenden Finanzinstitut.

GLOBAL EXPOSURE METHOD/GESAMTENGAGEMENT METHODE

The commitment approach/Commitment-Ansatz

All Sub-Funds use the commitment approach in order to monitor and measure the global exposure.

Sämtliche Teilfonds verwenden zur Kontrolle und Messung des Gesamtrisikos den Commitment-Ansatz.

Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/VERORDNUNG ÜBER WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE („SFTR“)

During the year, the Company carried out securities financing transactions subject to SFTR regulation as follows/Während des Geschäftsjahres hat die Gesellschaft folgende Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gemäß der SFTR durchgeführt:

Securities Lending Wertpapierleihgeschäfte	Valiant Aktien Europa EUR
Global data/Globale Daten	
Amount of securities and commodities on loan as a proportion of total lendable assets defined as excluding cash and cash equivalents Betrag der verliehenen Wertpapiere und Rohstoffe als Anteil der gesamten beleihbaren Vermögenswerte, d.h. ohne Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	
% of lendable assets/% der beleihbaren Vermögenswerte	1.62
Amount of assets engaged in each SFT expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund's Assets under Management Betrag der Vermögenswerte, die in jedem SFT gebunden sind, das als ein absoluter Betrag (in der Währung des Teilfonds) und als ein Anteil des verwalteten Vermögens des Teilfonds ausgewiesen wird	
Absolute value/Absoluter Wert	1 542 770.94
% of Assets under Management/% des verwalteten Vermögens	1.59
Concentration data/Konzentrationsdaten	
The 10 largest collateral issuers across all SFT (break down of volumes of the collateral securities and commodities received per issuer's name) Die 10 größten Emittenten von Sicherheiten bei allen SFT (Aufstellung des Umfangs der Wertpapiere und Rohstoffe als Sicherheit, die pro Emittent angenommen werden)	
Name/Name	Netherland Government Strip
Amount/Betrag	1 182 732.49
Name/Name	Bundesrepub. Deutschland
Amount/Betrag	167 452.20
Name/Name	France Government
Amount/Betrag	164 469.85
Name/Name	Vinci SA
Amount/Betrag	10 833.08
Name/Name	Akzo Nobel NV
Amount/Betrag	10 793.20
Name/Name	BASF SE
Amount/Betrag	8 211.00
Name/Name	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton
Amount/Betrag	7 534.42
Name/Name	MTU Aero Engines AG
Amount/Betrag	6 806.96
Name/Name	NN Group NV
Amount/Betrag	5 210.04
Name/Name	Republic of Austria
Amount/Betrag	4 243.07
Top 10 counterparties of each type of SFT separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Top-10-Kontrahenten jedes SFT-Typs getrennt (Namen des Kontrahenten und Bruttoumfang ausstehender Transaktionen)	
Name/Name	ABN Amro Bank NV Amsterdam
Amount/Betrag	1 342 050.30
Name/Name	Natixis
Amount/Betrag	200 720.64
Aggregate transaction data for each type of SFT separately to be broken down according to the below categories Sämtliche Transaktionsdaten für jeden separaten SFT-Typ, der gemäß den nachstehenden Kategorien aufzuschlüsseln ist	
Type and quality of collateral/Art und Qualität der Sicherheit	
Securities/Wertpapiere	100%
Rating	Collaterals received by the Sub-Fund in respect of securities lending at the reporting date are in the form of debt securities having investment grade credit rating/Sicherheiten, die vom Teilfonds im Zusammenhang mit Wertpapierleihe zum Zeitpunkt der Berichterstellung angenommen wurden, erfolgen in Form von Schuldtiteln, die ein Investment-Grade-Rating haben
Maturity of the collateral/Fälligkeit der Sicherheit	
3 months to 1 year/3 Monaten bis zum 1 Jahr	9 508.92
More than 1 year/Über 1 Jahr	1 510 231.86
Open maturity/Offene Laufzeit	57 035.58
Currency of the collateral/Währung der Sicherheit	
EUR	1 576 776.36
Maturity of SFT/Fälligkeit des SFT	
Less than 1 day/Weniger als 1 Tag	1 542 770.94
Country in which the counterparties are established/Land, in dem die Kontrahenten ansässig sind	
France/Frankreich	200 720.64
The Netherlands/Niederlande	1 342 050.30
Settlement and clearing/Abwicklung und Clearing	
Tri-party	1 576 776.36
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of SFT/Verwahrung von vom Teilfonds angenommenen Sicherheiten im Rahmen von SFT	
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS und ihr Unterdepotbank-Netz	1 576 776.36
Data on income and costs for each type of SFT/Daten über Erträge und Kosten für jeden SFT Typ	
The total income earned from securities lending transactions is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 7 to the financial statements) Der Gesamtertrag aus Wertpapierleihgeschäften wird zwischen dem Teilfonds und dem Vermittler für Wertpapierleihgeschäfte der Gesellschaft aufgeteilt (siehe Angaben in Anmerkung 7 des Jahresabschlusses)	

Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES/SPEZIELLE INFORMATIONEN FÜR ZEICHNER IM AUSLAND

Switzerland/Schweiz

Performances

The performances are disclosed in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) requirements.

Die Performance wird entsprechend den Anforderungen der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) veröffentlicht.

Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	30/09/2018- 30/09/2019 ¹⁾ %	31/12/2017- 31/12/2018 ²⁾ %	31/12/2015- 31/12/2018 ³⁾ %	31/12/2013- 31/12/2018 ³⁾ %
Valiant Aktien Europa <i>MSCI Europe ex-CH</i>	P EUR	1.01 3.68	(13.42) (11.48)	(0.59) 0.40	1.77 2.86
Valiant Aktien Europa <i>MSCI Europe ex-CH</i>	I EUR	1.41 3.68	(13.07) (11.48)	(0.20) 0.40	2.17 2.86
Valiant Aktien Europa <i>MSCI Europe ex-CH</i>	S CHF SH	2.01 (0.66)	(12.66) (14.75)	1.28 2.47	- -
Valiant Aktien Europa <i>MSCI Europe ex-CH</i>	S EUR	2.32 3.68	(12.29) (11.48)	0.68 0.40	3.05 2.86
Valiant Aktien Europa <i>MSCI Europe ex-CH</i>	Z CHF SH	1.97 (0.66)	(12.70) (14.75)	1.23 2.47	- -
Valiant Aktien Europa <i>MSCI Europe ex-CH</i>	Z EUR	2.29 3.68	(12.32) (11.48)	0.65 0.40	3.02 2.86
Valiant Aktien Nordamerika <i>MSCI North America in USD ND</i>	P USD	0.45 3.49	(8.10) (5.73)	6.84 8.30	5.57 7.08
Valiant Aktien Nordamerika <i>MSCI North America in USD ND</i>	I USD	0.85 3.49	(7.73) (5.73)	7.26 8.30	5.68 7.08
Valiant Aktien Nordamerika <i>MSCI North America in USD ND</i>	S USD	1.75 3.49	(6.91) (5.73)	8.21 8.30	6.60 7.08
Valiant Aktien Nordamerika <i>MSCI North America in USD ND</i>	S CHF SH	(1.74) 5.65	(10.04) (4.64)	4.92 8.66	- -
Valiant Aktien Nordamerika <i>MSCI North America in USD ND</i>	Z USD	1.71 3.49	(6.95) (5.73)	8.17 8.30	6.56 7.08
Valiant Aktien Nordamerika <i>MSCI North America in USD ND</i>	Z CHF SH	(1.78) 5.65	(10.08) (4.64)	4.87 8.66	- -
Valiant Obligationen Schweizer Franken <i>SBI Foreign AAA-BBB TR Index</i>	P CHF	1.74 3.77	(2.01) (0.33)	0.02 0.32	0.84 1.35
Valiant Obligationen Schweizer Franken <i>SBI Foreign AAA-BBB TR Index</i>	I CHF	2.15 3.77	(1.62) (0.33)	0.42 0.32	1.24 1.35
Valiant Obligationen Schweizer Franken <i>SBI Foreign AAA-BBB TR Index</i>	S CHF	2.65 3.77	(1.14) (0.33)	0.91 0.32	1.71 1.35
Valiant Obligationen Schweizer Franken <i>SBI Foreign AAA-BBB TR Index</i>	Z CHF	2.61 3.77	(1.18) (0.33)	0.87 0.32	1.67 1.35

¹⁾ Performance of the year under review (or since date of launch until year-end)/Performance des Geschäftsjahres (oder vom Auflegungsdatum bis zum Jahresende)

²⁾ Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January/Wertentwicklung seit dem 1. Januar bzw. seit Auflegungsdatum, falls der Fonds nach dem 1. Januar aufgelegt wurde

³⁾ Annualised on 3 years, 5 years or since launch date/Annualisiert über 3 Jahren, 5 Jahren oder seit Lancierungsdatum

Past Performance is no indication of current or future Performance. This Performance data does not take account of any Commissions or costs incurred on the issue and redemption of Shares.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance lässt keine Rückschlüsse auf die aktuelle oder künftige Wertentwicklung zu. In den vorliegenden Performancedaten sind die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt.

