



VF (Lux)

Unaudited semi-annual report | Rapport semestriel non révisé

31.03.2021

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

VF (Lux) est une société
d'investissement à capital
variable (SICAV)
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 724

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.

IMPORTANT

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

Les souscriptions ne peuvent être acceptées que sur la base du Prospectus en vigueur ou du Key Investor Information Document pertinent accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Les derniers Prospectus et Key Investor Information Document, les Statuts de la Société, les rapports annuels et semestriels, ainsi que d'autres informations destinées aux Actionnaires peuvent être obtenus sans frais au siège de la Société et auprès des représentants à l'étranger. Les informations spécifiques pour les Actionnaires suisses sont reprises dans les informations complémentaires. Les prix d'émission et de rachat des Actions peuvent également être obtenus sur demande auprès de ces bureaux.

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

Table of contents/*Table des matières*

List of parties and addresses/<i>Liste des parties et adresses</i>	4
Combined/<i>Combiné</i>	7
Combined statement of net assets/ <i>Etat combiné de l'actif net</i>	8
Combined statement of operations and changes in net assets / <i>Etat combiné des opérations et des variations de l'actif net</i>	9
Statement of net assets/<i>Etat de l'actif net</i>	
Statement of operations and changes in net assets/<i>Etat des opérations et des variations de l'actif net</i>	
Statement of changes in the number of Shares outstanding/<i>Etat des variations du nombre d'actions</i>	
Statistics/<i>Statistiques</i>	
Schedule of investments/<i>Inventaire du portefeuille</i>	
Valiant Aktien Europa.....	11
Valiant Aktien Nordamerika.....	21
Valiant Obligationen Schweizer Franken	33
Notes to the financial statements/<i>Notes aux états financiers</i>	41
Unaudited supplementary information/<i>Informations supplémentaires non révisées</i>	49

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the period ended 31 March 2021 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).

Des copies des modifications de l'état du portefeuille de chaque Compartiment pour la période clôturant au 31 mars 2021 peuvent être obtenues sans frais, sur demande, auprès de CACEIS Bank, succursale du Luxembourg, Luxembourg et Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (le représentant en Suisse).

List of parties and adresses/*Liste des parties et adresses*

The Company/La Société

VF (Lux)

Registered Office/Siège

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

Board of Directors/Conseil d'Administration

- **Chairman of the Board/Président du Conseil**

Yvar Mentha

- **Directors/Administrateurs**

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Stefan Gempeler

Mariusz Baranowski and Mark Edmonds are employees of the Lombard Odier Group / *Mariusz Baranowski et Mark Edmonds sont des employés du Groupe Lombard Odier.*

Stefan Gempeler is an employee of Valiant Bank AG / *Stefan Gempeler est un employé de Valiant Bank AG.*

Yvar Mentha is Independent Director / *Yvar Mentha est Administrateur Indépendant.*

Management Company and Domiciliary Agent/Société de Gestion et Agent domiciliataire

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

- **Directors of the Management Company/Administrateurs de la Société de Gestion**

Alexandre Meyer (Chairman/Président)

Julien Desmeules

Mark Edmonds

Julien Desmeules, Mark Edmonds and Alexandre Meyer are employees of the Lombard Odier Group.

Julien Desmeules, Mark Edmonds et Alexandre Meyer sont des employés du Groupe Lombard Odier.

- **Dirigeants of the Management Company/Dirigeants de la Société de Gestion**

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Ingrid Robert

Hema Jewootah

Sacha Reverdiau (as from/dès le 01/02/2021)

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Ingrid Robert, Hema Jewootah and Sacha Reverdiau are employees of the Lombard Odier Group.

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Ingrid Robert, Hema Jewootah et Sacha Reverdiau sont des employés du Groupe Lombard Odier.

Investment Manager/Gérant

Valiant Bank AG

Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland

Distributor/Distributeur

Valiant Bank AG

Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland

Depositary, Central Administration Agent and Registrar, Transfer Agent and Paying Agent

Dépositaire, Agent d'administration centrale et d'enregistrement, Agent de transfert et de paiement

CACEIS Bank, Luxembourg Branch

5, allée Scheffer, 2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

List of parties and addresses/*Liste des parties et adresses*

Auditor/Auditeur

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, 1014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Legal Adviser/Conseiller juridique

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

Foreign Representative/Représentant à l'étranger

- **In Switzerland/En Suisse**

- **Representative/Représentant**

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

- **Paying agent/Service de paiement**

- Valiant Bank AG
Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland



VF (Lux)

Combined | Combiné

31.03.2021

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

VF (Lux) est une société
d'investissement à capital
variable (SICAV)
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 724

Combined statement of net assets as at 31/03/2021 / *État combiné de l'actif net au 31/03/2021*

	Notes Notes	CHF
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : CHF 314 793 129.48)	(2)	362 830 533.48
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		6 406 739.71
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		257 923.47
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		708 221.26
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	46 035.98
		370 249 453.90
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1 177 115.58
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		261 748.98
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	76 436.21
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(6)	42 547.34
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 929 615.21
		3 487 463.31
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		366 761 990.59

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Combined statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2020 to 31/03/2021 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2020 au 31/03/2021

	Notes Notes	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		663 425 810.59
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 748 707.83
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 283 240.81
Bank interest/Intérêts bancaires		247.99
		3 032 196.63
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	610 790.25
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	8 823.02
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(6)	95 474.88
Transfer agent fees/Frais d'agent de transfert		10 707.08
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		81 553.38
Publication and printing expenses/Frais de publication, de marketing et d'impression		8 681.83
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		39 617.14
Other expenses/Autres frais		23 603.79
		879 251.37
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 152 945.26
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	29 523 428.54
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	2 187 980.48
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	696 865.22
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(5 538 448.64)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		29 022 770.86
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	18 927 564.38
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(104 152.78)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(472 569.55)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		47 373 612.91
Dividend paid/Dividende payé		(5 580 099.50)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(344 343 113.43)
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the period is for nominal purposes only/La réévaluation de la Valeur Nette d'Inventaire au début de la période n'est effectuée qu'à des fins nominales		5 885 780.01
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		366 761 990.59

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



VF (Lux) – Valiant Aktien Europa

Unaudited semi-annual report | Rapport semestriel non révisé

31.03.2021

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

VF (Lux) est une société
d'investissement à capital
variable (SICAV)
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 724

Statement of net assets as at 31/03/2021 / État de l'actif net au 31/03/2021

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 77 955 519.68)	(2)	91 390 623.98
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		643 730.77
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		94 477.74
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		269 765.16
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	40 715.31
		92 439 312.96
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		32 590.95
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	19 893.04
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(6)	13 810.12
		66 294.11
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		92 373 018.85

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2020 to 31/03/2021 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2020 au 31/03/2021

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		81 736 376.80
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	892 931.51
Bank interest/Intérêts bancaires		17.07
		892 948.58
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	112 549.50
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 686.05
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(6)	18 466.79
Transfer agent fees/Frais d'agent de transfert		2 634.80
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		13 454.88
Publication and printing expenses/Frais de publication, de marketing et d'impression		1 170.28
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		9 373.85
Other expenses/Autres frais		6 529.93
		166 866.08
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		726 082.50
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	6 204 478.61
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	642 919.60
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	226 892.16
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(1 925 278.95)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		5 875 093.92
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	11 478 660.64
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(2 660.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	125 535.84
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		17 476 630.40
Dividend paid/Dividende payé		(1 768 295.70)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(5 071 692.65)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		92 373 018.85

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2020 to 31/03/2021 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2020 au 31/03/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Nombre d'actions 01/10/2020	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2021/ Nombre d'actions 31/03/2021
P - EUR - Distribution	83 073.290	4 502.532	(10 705.061)	76 870.761
I - EUR - Distribution	617 205.992	3 250.418	(72 500.500)	547 955.910
S - CHF - Hedged - Distribution	928 856.777	290 025.334	(89 538.550)	1 129 343.561
S - EUR - Distribution	489 102.000	3 931.000	(464 290.000)	28 743.000
Z - CHF - Hedged - Distribution	3 165 750.071	523 729.622	(427 133.600)	3 262 346.093
Z - EUR - Distribution	554 536.046	74 069.000	(133 358.000)	495 247.046

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 365 184.66	1 197 511.57	1 526 982.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.7590	14.4150	17.5690
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 848 677.01	9 025 056.28	11 356 435.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.9730	14.6220	17.8140
S - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 329 291.71	13 673 712.49	11 961 662.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.0010	14.7210	17.9470
S - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	519 268.02	7 218 037.27	11 664 073.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.0660	14.7580	17.9640
Z - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	58 924 207.56	46 737 833.73	54 193 948.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.0620	14.7640	18.0040
Z - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 991 831.24	8 221 565.33	11 334 486.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.1560	14.8260	18.0510

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			91 390 623.98	98.94
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			81 068 261.13	87.77
EQUITIES/ACTIONS			81 068 261.13	87.77
	AUSTRIA/AUTRICHE		954 697.23	1.03
6 502	OMV AG	EUR	281 276.52	0.30
25 527	RAIFFEISEN BANK	EUR	478 120.71	0.52
3 150	VERBUND AG	EUR	195 300.00	0.21
	BELGIUM/BELGIQUE		1 324 416.77	1.43
1 879	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	100 996.25	0.11
2 654	COLRUYT	EUR	134 982.44	0.15
4 188	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	276 910.56	0.30
7 730	KBC GROUPE SA	EUR	479 260.00	0.51
4 096	UCB	EUR	332 267.52	0.36
	DENMARK/DANEMARK		3 052 290.23	3.30
48	A.P. MOELLER-MAERSK -A-	DKK	89 129.72	0.10
3 530	CARLSBERG AS -B-	DKK	462 582.00	0.50
10 682	DEMANT A/S	DKK	385 929.40	0.42
9 526	GN GREAT NORDIC	DKK	639 656.38	0.69
2 400	H. LUNDBECK	DKK	69 929.07	0.08
20 478	NOVO NORDISK	DKK	1 183 289.59	1.27
2 427	PANDORA	DKK	221 774.07	0.24
	FINLAND/FINLANDE		1 299 535.72	1.41
1 951	ELISA CORPORATION -A-	EUR	99 774.14	0.11
29 743	FORTUM CORP	EUR	676 950.68	0.73
2 784	NESTE	EUR	126 003.84	0.14
20 556	STORA ENSO -R-	EUR	326 943.18	0.35
7 820	WARTSILA CORPORATION -B-	EUR	69 863.88	0.08
	FRANCE/FRANCE		16 134 053.04	17.48
1 168	AIR LIQUIDE SA	EUR	162 702.40	0.18
7 559	AXA SA	EUR	172 987.72	0.19
30 737	BNP PARIBAS SA	EUR	1 594 635.56	1.73
17 495	BOUYGUES SA	EUR	598 154.05	0.65
6 690	CAPGEMINI SE	EUR	970 719.00	1.05
29 637	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	1 491 333.84	1.61
44 707	CNP ASSURANCES	EUR	724 700.47	0.78
5 125	COVIVIO SA	EUR	374 125.00	0.41
47 031	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	580 597.70	0.63
41 819	EDF SA	EUR	478 409.36	0.52
703	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	97 611.55	0.11
7 830	FAURECIA	EUR	355 716.90	0.39
1 459	ILIAD SA	EUR	236 503.90	0.26
187	KERING	EUR	110 068.20	0.12
3 942	KLEPIERRE SA	EUR	78 386.67	0.08
4 120	LA FRANCAISE DES JEUX SA	EUR	159 732.40	0.17
1 557	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	884 531.70	0.96
93 375	NATIXIS SA	EUR	381 156.75	0.41
15 943	ORANGE SA 5.375 12-42 13/01S	EUR	167 481.22	0.18
12 969	PUBLICIS GROUPE	EUR	674 906.76	0.73
791	SAFRAN SA	EUR	91 795.55	0.10
5 587	SANOFI	EUR	470 704.75	0.51

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
1 816	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	637 779.20	0.69
2 582	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	336 305.50	0.36
4 565	SUEZ ACT.	EUR	82 443.90	0.09
1 271	TELEPERFORMANCE SE	EUR	395 026.80	0.43
70 355	TOTAL SA	EUR	2 798 370.13	3.03
15 125	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	330 632.50	0.36
1 286	VINCI SA	EUR	112 344.96	0.12
2 646	WENDEL SA	EUR	280 211.40	0.30
4 255	WORLDLINE SA	EUR	303 977.20	0.33
	GERMANY/ALLEMAGNE		14 200 568.90	15.37
470	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	125 114.00	0.14
6 368	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	1 382 174.40	1.50
16 299	BASF SE REG SHS	EUR	1 154 621.16	1.25
2 423	BAYER AG REG SHS	EUR	130 745.08	0.14
6 432	BRENTAG - NAMEN AKT	EUR	468 249.60	0.51
3 282	CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	421 737.00	0.46
8 075	COVESTRO AG	EUR	463 020.50	0.50
5 422	DAIMLER AG NAMEN-AKT	EUR	412 126.22	0.45
26 887	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	273 924.76	0.30
38 248	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	1 786 946.56	1.93
8 218	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	141 103.06	0.15
3 052	DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	121 408.56	0.13
7 982	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	765 154.52	0.83
7 966	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	672 728.70	0.73
3 220	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	116 419.10	0.13
3 651	MERCK KGAA	EUR	532 315.80	0.58
471	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	123 684.60	0.13
8 105	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	732 854.10	0.79
15 879	RWE AG	EUR	530 676.18	0.57
5 150	SAP AG	EUR	537 763.00	0.58
210	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	EUR	89 292.00	0.10
3 773	SIEMENS AG REG	EUR	528 220.00	0.57
21 940	SIEMENS ENERGY - REGISTERED SHS	EUR	671 583.40	0.73
455	VOLKSWAGEN AG	EUR	140 686.00	0.15
7 871	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	1 878 020.60	2.02
	IRELAND/IRLANDE		1 375 116.05	1.49
12 176	CRH PLC	EUR	486 674.72	0.53
6 109	DCC PLC	GBP	451 084.23	0.49
5 241	KINGSPAN GROUP	EUR	378 924.30	0.41
1 455	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	58 432.80	0.06
	ITALY/ITALIE		2 513 835.89	2.72
33 235	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	566 989.10	0.61
38 980	ENEL SPA	EUR	331 057.14	0.36
42 686	ENI SPA	EUR	447 946.88	0.48
40 722	INTESA SANPAOLO	EUR	94 088.18	0.10
12 301	MEDIOBANCA	EUR	116 318.26	0.13
1 278	RECORDATI SPA	EUR	58 621.86	0.06
824 661	TELECOM ITALIA	EUR	380 333.65	0.41
594 481	TELECOM ITALIA EMTN 5.25 05-55 17/03A	EUR	291 533.48	0.32
25 180	UNICREDIT SPA REGS	EUR	226 947.34	0.25
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 200 196.50	1.30
66 891	AROUNDTOWN SA	EUR	406 028.37	0.44
8 357	EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	681 179.07	0.74
11 755	TENARIS SA - REG.SHS	EUR	112 989.06	0.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	NORWAY/NORVÈGE		789 256.71	0.85
5 009	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	NOK	100 152.54	0.11
4 587	SCHIBSTED -A-	NOK	164 135.76	0.18
11 841	YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	524 968.41	0.56
	PORTUGAL/PORTUGAL		146 859.72	0.16
30 156	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	EUR	146 859.72	0.16
	SPAIN/ESPAGNE		3 140 894.23	3.40
12 370	ACS	EUR	349 576.20	0.38
2 687	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	162 241.06	0.18
210 342	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	930 973.69	1.00
87 765	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	254 255.21	0.28
536	IBERDROLA - BEARER SHS WHEN ISSUED 202	EUR	5 887.96	0.01
15 986	IBERDROLA SA	EUR	175 606.21	0.19
24 879	INDITEX	EUR	699 099.90	0.75
5 638	NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	117 834.20	0.13
29 498	RED ELECTRICA	EUR	445 419.80	0.48
	SWEDEN/SUÈDE		5 372 934.28	5.82
19 195	ELECTROLUX -B- FREE	SEK	453 818.39	0.49
20 581	EPIROC- REGISTERED SHS	SEK	397 386.03	0.43
18 690	EPIROC -REGISTERED SHS	SEK	331 956.51	0.36
6 588	EVOLUTION AB	SEK	827 016.91	0.90
4 626	HEXAGON -B-	SEK	363 785.11	0.39
3 896	ICA GRUPPEN AB	SEK	162 392.76	0.18
7 168	INVESTOR -B- FREE	SEK	487 277.76	0.53
20 046	LUNDIN ENERGY AB	SEK	536 947.30	0.58
17 336	SKF AB -B-	SEK	420 020.52	0.45
36 666	TELEFON ERICSSON	SEK	413 574.08	0.45
45 390	VOLVO AB -B-	SEK	978 758.91	1.06
	SWITZERLAND/SUISSE		410 259.90	0.44
15 129	COCA COLA HBC NAMEN	GBP	410 259.90	0.44
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		6 824 475.37	7.39
419	ADYEN -- PARTS SOCIALES	EUR	797 566.50	0.86
1 451	AIRBUS SE	EUR	140 079.54	0.15
3 041	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	754 168.00	0.82
2 388	ASML HOLDING NV	EUR	1 234 596.00	1.34
10 001	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	131 963.20	0.14
8 710	EXOR REG	EUR	626 597.40	0.68
46 828	ING GROUP NV	EUR	488 509.70	0.53
5 612	NN GROUP NV	EUR	233 964.28	0.25
5 541	PROSUS NV	EUR	525 286.80	0.57
7 173	RANDSTAD BR	EUR	430 236.54	0.47
2 247	ROYAL PHILIPS NV	EUR	109 372.73	0.12
28 252	STMICROELECTRONICS	EUR	918 755.04	0.99
5 847	WOLTERS KLUWER NV	EUR	433 379.64	0.47
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		22 328 870.59	24.18
10 870	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	362 716.15	0.39
15 819	ASHTREAD GROUP	GBP	803 531.29	0.87
6 472	ASTRAZENECA PLC	GBP	550 596.75	0.60
86 763	AVIVA PLC	GBP	415 761.66	0.45
660 789	BARCLAYS PLC	GBP	1 442 200.99	1.56
73 188	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	641 624.68	0.69
49 702	BHP GROUP-REGISTERED SHS	GBP	1 222 055.98	1.32
251 418	BP PLC	GBP	869 640.36	0.94

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
39 571	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1 288 606.61	1.40
14 536	COCA-COLA EUROPEAN	USD	645 109.98	0.70
11 533	DIAGEO PLC	GBP	404 741.49	0.44
19 764	DIRECT LINE INS GR PLC NI	GBP	72 689.57	0.08
24 741	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	374 084.73	0.40
4 053	HARGREAVES LANS - REGISTERED SHS	GBP	73 342.72	0.08
100 437	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	498 972.10	0.54
39 856	IMPERIAL BRANDS - REGISTERED	GBP	698 070.69	0.76
22 922	JD SPORTS FASHION PLC REG SHS	GBP	221 887.43	0.24
9 276	JOHNSON MATTHEY	GBP	328 092.83	0.36
238 581	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	781 686.41	0.85
614 761	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	306 965.53	0.33
37 036	M AND G REGISTERED SHS	GBP	90 171.58	0.10
295 334	MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP	578 637.61	0.63
6 047	MONDI PLC	GBP	131 325.35	0.14
27 384	NATIONAL GRID PLC	GBP	277 745.80	0.30
71 428	NATWEST GROUP PLC - REGISTERED SHS	GBP	164 556.49	0.18
3 883	NEXT PLC	GBP	358 557.00	0.39
10 338	PEARSON PLC	GBP	93 640.91	0.10
18 619	PERSIMMON PLC	GBP	642 599.75	0.70
6 433	PRUDENTIAL PLC	GBP	116 335.47	0.13
1 755	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	133 873.22	0.14
4 764	RELX PLC	GBP	101 728.19	0.11
36 884	RIO TINTO PLC	GBP	2 403 078.01	2.59
20 223	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	335 637.46	0.36
9 138	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	143 208.66	0.16
8 392	SCHRODERS	GBP	344 802.49	0.37
0	SSP GROUP - REGISTERED SHS	GBP	0.00	0.00
86 882	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	509 450.71	0.55
517 565	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	1 096 373.82	1.19
162 508	TESCO --- REGISTERED SHS	GBP	436 578.69	0.47
6 421	THE BERKELEY GR	GBP	334 599.04	0.36
12 966	UNILEVER	GBP	617 363.34	0.67
5 762	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	62 622.06	0.07
595 743	VODAFONE GROUP PLC	GBP	922 305.42	1.00
10 724	WHITBREAD	GBP	431 301.57	0.47
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		0.05	0.00
	WARRANTS, RIGHTS/WARRANTS, DROITS		0.05	0.00
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		0.05	0.00
38 139	ROYAL DUTCH SHELL XX.XX.21 RIGHT	USD	0.03	0.00
15 986	ROYAL DUTCH SHELL XX.XX.21 RIGHT	USD	0.02	0.00
	Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif		10 322 362.80	11.17
	UCITS/UCI/Organismes de placement collectif		10 322 362.80	11.17
	IRELAND/IRLANDE		10 322 362.80	11.17
35 128	SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP UCITS ETF ACC	EUR	10 322 362.80	11.17

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						40 715.31	0.04
EUR	553 802.96	Caceis Bank, Luxembourg Branch	15/04/2021	CHF	612 291.30	222.97	0.00
CHF	80 182 806.96	Caceis Bank, Luxembourg Branch	15/04/2021	EUR	72 453 756.20	40 492.34	0.04

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



VF (Lux) – Valiant Aktien Nordamerika

Unaudited semi-annual report | Rapport semestriel non révisé

31.03.2021

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

VF (Lux) est une société
d'investissement à capital
variable (SICAV)
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 724

Statement of net assets as at 31/03/2021 / État de l'actif net au 31/03/2021

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 121 625 718.23)	(2)	155 300 669.96
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 911 865.16
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		163 007.64
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		77 085.37
		158 452 628.13
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1 250 701.88
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		58 167.69
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	25 583.67
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(6)	20 990.00
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	2 050 243.33
		3 405 686.57
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		155 046 941.56

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2020 to 31/03/2021 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2020 au 31/03/2021

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		157 437 172.91
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	808 564.33
Bank interest/Intérêts bancaires		243.43
		808 807.76
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	152 753.63
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 643.77
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(6)	29 556.78
Transfer agent fees/Frais d'agent de transfert		4 565.34
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		21 976.49
Publication and printing expenses/Frais de publication, de marketing et d'impression		2 328.88
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		2 920.24
Other expenses/Autres frais		9 401.18
		225 146.31
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		583 661.45
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	20 584 881.44
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	1 569 136.69
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change	(2)	627 809.38
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(3 304 917.16)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		20 060 571.80
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	6 170 754.54
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	(107 537.50)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(884 544.41)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		25 239 244.43
Dividend paid/Dividende payé		(1 656 486.39)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(25 972 989.39)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		155 046 941.56

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2020 to 31/03/2021 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2020 au 31/03/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Nombre d'actions 01/10/2020	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2021/ Nombre d'actions 31/03/2021
P - USD - Distribution	17 597.929	4 310.331	(5 259.112)	16 649.148
I - USD - Distribution	140 297.519	2 552.700	(15 366.609)	127 483.610
S - CHF - Hedged - Distribution	577 068.093	119 777.911	(50 474.350)	646 371.654
S - USD - Distribution	762 590.863	2 985.331	(493 842.000)	271 734.194
Z - CHF - Hedged - Distribution	2 007 407.069	158 320.619	(257 280.300)	1 908 447.388
Z - USD - Distribution	350 169.781	5 800.000	(56 471.500)	299 498.281

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	812 414.76	714 841.20	638 525.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	48.7960	40.6210	36.7750
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 381 400.10	5 853 708.09	5 404 786.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	50.0570	41.7240	37.7350
S - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 810 066.06	21 674 824.87	14 772 798.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	44.5720	37.5600	34.9870
S - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 750 109.46	32 273 001.16	32 125 469.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	50.6010	42.3200	38.2350
Z - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	83 407 341.33	73 926 179.35	67 474 398.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	43.7040	36.8270	34.2920
Z - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 870 436.76	14 537 964.70	15 096 407.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	49.6510	41.5170	37.5140

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		155 300 669.96	100.16
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		125 812 252.76	81.14
	EQUITIES/ACTIONS		125 812 252.76	81.14
	BERMUDA/BERMUDES		871 689.20	0.56
2 334	ATHENE HOLDING REG A	USD	117 633.60	0.08
3 978	AXALTA COATING SYSTEMS	USD	117 669.24	0.08
4 103	BUNGE LTD	USD	325 244.81	0.20
505	EVEREST REINSURANCE GROUP	USD	125 144.05	0.08
7 375	INVESCO LTD	USD	185 997.50	0.12
	CANADA/CANADA		5 669 585.45	3.66
3 540	ALIMENTATION COUCHE - TARD INC SUB VTG B	CAD	114 125.35	0.07
9 644	ATCO CLASS 1 NON VOTING	CAD	320 118.62	0.21
3 480	BAUSCH HEALTH -REGISTERED SHS	CAD	110 391.32	0.07
5 358	CAE INC	CAD	152 656.91	0.10
5 650	CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	174 642.09	0.11
1 281	CANADIAN TIRE CORP -A- NON VOTING	CAD	181 753.58	0.12
4 684	CANADIAN UTILITIES -A- NON VOTING	CAD	125 739.41	0.08
2 109	CCL INDUSTRIES INC -B- NON-VOTING	CAD	116 652.96	0.08
227	CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	316 973.03	0.20
7 498	EMPIRE -A- NON VOTING	CAD	233 732.61	0.15
271	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS SUB.VTG	CAD	118 275.54	0.08
8 584	FIRST CAPITAL REAL ESTATE INV TRUST	CAD	112 621.11	0.07
5 389	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	102 688.81	0.07
1 590	GEORGE WESTON	CAD	140 774.40	0.09
3 458	GFL ENVIRONMENTAL INC	CAD	120 781.09	0.08
5 218	GREAT WEST LIFECO INC	CAD	138 828.87	0.09
5 218	HYDRO ONE LTD	CAD	121 516.77	0.08
2 644	IA FINL CORP --- REGISTERED SHS	CAD	143 741.55	0.09
4 819	IMPERIAL OIL	CAD	116 710.79	0.08
3 295	KIRKLAND LK GLG REG	CAD	111 260.30	0.07
2 199	LOBLAW COMPANIES	CAD	122 820.76	0.08
17 358	LUNDIN MINING CORP	CAD	178 569.65	0.12
4 150	MAGNA INTL SHS -A- SUB.VTG	CAD	365 448.92	0.23
7 206	MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	CAD	154 970.75	0.10
2 610	METRO -A- SUB VTG	CAD	119 050.68	0.08
2 738	NUTRIEN - REGISTERED	CAD	147 479.46	0.10
1 873	ONEX CORP SUB.VOTING	CAD	116 474.74	0.08
4 559	PEMBINA PIPELINE CORP	CAD	131 669.64	0.08
1 772	RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC	CAD	115 227.11	0.07
8 134	SAPUTO	CAD	244 562.86	0.16
194	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	CAD	214 152.06	0.14
5 406	SMART REIT TRUST UNITS VARIABLE VOTING	CAD	115 486.11	0.07
2 507	TC ENERGY - REGISTERED SHS	CAD	114 911.01	0.07
1 116	WASTE CONNECTIONS INC	USD	120 505.68	0.08
4 647	WEST FRASER TIMBER CO	CAD	334 270.91	0.21
	IRELAND/IRLANDE		1 195 876.36	0.77
775	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	214 093.75	0.14
3 320	EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	459 089.60	0.29
1 293	HORIZON THERAPEUTICS PLC	USD	119 007.72	0.08
2 397	MEDTRONIC HLD	USD	283 157.61	0.18
728	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	120 527.68	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	JERSEY/JERSEY		220 665.08	0.14
9 896	AMCOR --- REGISTERED SHS	USD	115 585.28	0.07
762	APTIV PLC	USD	105 079.80	0.07
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		322 218.41	0.21
1 541	LYONDELLBASELL -A-	USD	160 341.05	0.10
804	NXP SEMICONDUCTORS	USD	161 877.36	0.11
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		993 473.92	0.64
7 993	LIBERTY GLOBAL -A-	USD	205 100.38	0.13
13 003	LIBERTY GLOBAL -C-	USD	332 096.62	0.22
7 131	ROYALTY PHARMA PLC	USD	311 054.22	0.20
2 506	SENSATA TECH(S) -REGISTERED SHS	USD	145 222.70	0.09
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		116 538 744.34	75.16
3 794	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	454 672.96	0.29
1 381	ABBVIE INC	USD	149 451.82	0.10
376	ADOBE INC	USD	178 739.12	0.12
805	ADVANCE AUTO PARTS	USD	147 709.45	0.10
1 435	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	112 647.50	0.07
2 796	AFLAC INC	USD	143 099.28	0.09
1 710	AIRBNB INC	USD	321 377.40	0.21
2 563	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	391 908.33	0.25
770	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	416 978.10	0.27
193	ALLEGHANY (DEL)	USD	120 873.97	0.08
1 210	ALLSTATE CORP	USD	139 029.00	0.09
3 941	ALLY FINANCIAL INC	USD	178 172.61	0.11
1 214	ALPHABET INC -A-	USD	2 503 899.28	1.61
1 200	ALPHABET INC -C-	USD	2 482 356.00	1.60
1 521	AMAZON.COM INC	USD	4 706 095.68	3.04
513	AMERCO	USD	314 263.80	0.20
1 343	AMERICAN FINANCIAL GROUP	USD	153 236.30	0.10
652	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	151 557.40	0.10
947	AMPHENOL -A-	USD	62 473.59	0.04
365	ANTHEM INC	USD	131 016.75	0.08
4 992	A.O.SMITH CORP	USD	337 509.12	0.22
64 330	APPLE INC	USD	7 857 909.50	5.08
8 007	APPLIED MATERIALS INC	USD	1 069 735.20	0.69
7 574	ARAMARK HOLDING CORP	USD	286 145.72	0.18
3 412	ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	130 918.44	0.08
1 743	ARROW ELECTRONICS INC	USD	193 159.26	0.12
22 285	AT&T INC	USD	674 566.95	0.44
1 342	AUTOLIV	USD	124 537.60	0.08
4 601	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	867 150.47	0.56
5 971	AVANTOR - REGISTERED SHS	USD	172 741.03	0.11
9 862	BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-	USD	213 117.82	0.14
63 367	BANK OF AMERICA CORP	USD	2 451 669.23	1.58
3 049	BANK OF NY MELLON	USD	144 187.21	0.09
4 288	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	1 095 455.36	0.71
566	BIO RAD LABORATORIES -A-	USD	323 282.22	0.21
1 539	BIOGEN IDEC INC	USD	430 535.25	0.28
6 759	BORGWARNER INC	USD	313 347.24	0.20
3 225	BOSTON PROPERTIES INC	USD	326 563.50	0.21
317	BROADCOM INC - REGISTERED SHS	USD	146 980.22	0.09
396	BURLINGTON STORES INC	USD	118 324.80	0.08
3 037	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	416 038.63	0.27
2 217	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	282 068.91	0.18
2 137	CARDINAL HEALTH	USD	129 822.75	0.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
6 928	CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	292 500.16	0.19
1 082	CATALENT	USD	113 945.42	0.07
1 385	CBOE HOLDINGS INC	USD	136 685.65	0.09
4 205	CBRE GROUP	USD	332 657.55	0.21
2 479	CDK GLOBAL INC	USD	134 014.74	0.09
2 331	CELANESE RG REGISTERED SHS	USD	349 207.11	0.23
1 634	CERNER CORP	USD	117 451.92	0.08
2 449	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	111 135.62	0.07
13 393	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	872 955.74	0.56
8 344	CHEVRON CORP	USD	874 367.76	0.56
1 272	CHEWY INC	USD	107 751.12	0.07
95	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	134 977.90	0.09
1 213	C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	USD	115 756.59	0.07
672	CHUBB - NAMEN AKT	USD	106 155.84	0.07
1 431	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	124 997.85	0.08
3 612	CIGNA CORPORATION - REGISTERED SHS	USD	873 164.88	0.56
1 508	CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	155 459.72	0.10
341	CINTAS	USD	116 386.71	0.08
14 685	CISCO SYSTEMS INC	USD	759 361.35	0.49
12 270	CITIGROUP INC	USD	892 642.50	0.58
3 636	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	160 529.40	0.10
625	CLOROX CO	USD	120 550.00	0.08
1 657	CLOUDFLARE INC	USD	116 420.82	0.08
3 192	COCA-COLA CO	USD	168 250.32	0.11
1 448	COGNEX CORP	USD	120 169.52	0.08
5 523	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	431 456.76	0.28
3 570	COMCAST CORP	USD	193 172.70	0.12
3 217	CONAGRA BRANDS INC	USD	120 959.20	0.08
14 180	CONOCOPHILLIPS CO	USD	751 114.60	0.48
529	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	120 612.00	0.08
2 251	COPART INC	USD	244 481.11	0.16
3 247	CORTEVA - REGISTERED SHS	USD	151 375.14	0.10
578	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	105 490.78	0.07
1 264	CSX CORP	USD	121 874.88	0.08
1 541	CUMMINS - REGISTERED	USD	399 288.51	0.26
1 613	CVS HEALTH	USD	121 345.99	0.08
1 107	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	157 194.00	0.10
330	DEERE AND CO	USD	123 466.20	0.08
5 432	DENTSPLY SIRONA INC	USD	346 615.92	0.22
4 721	DEVON ENERGY CORP	USD	103 153.85	0.07
1 560	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	148 184.40	0.10
6 876	DOW - REGISTERED SHS	USD	439 651.44	0.28
3 726	DR HORTON	USD	332 061.12	0.21
12 305	DROPBOX INC	USD	328 051.30	0.21
929	DTE ENERGY COMPANY	USD	123 687.06	0.08
1 004	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	110 560.48	0.07
7 382	EBAY INC	USD	452 073.68	0.29
1 955	EDISON INTERNATIONAL	USD	114 563.00	0.07
1 574	EMERSON ELECTRIC CO	USD	142 006.28	0.09
2 633	EOG RESOURCES INC	USD	190 971.49	0.12
311	EPAM SYSTEMS	USD	123 370.59	0.08
747	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	217 264.95	0.14
1 801	ETSY	USD	363 207.67	0.23
5 795	EVERGY	USD	344 976.35	0.22
2 805	EXELON CORP	USD	122 690.70	0.08
1 855	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	USD	199 764.95	0.13
24 112	EXXON MOBIL CORP	USD	1 346 172.96	0.87
9 682	FACEBOOK -A-	USD	2 851 639.46	1.84

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
253	FAIR ISAAC CORP	USD	122 970.65	0.08
446	FEDEX CORP	USD	126 681.84	0.08
3 927	FIDL NAT FINANCL-A FNF GROUP WI	USD	159 671.82	0.10
24 616	FIFTH THIRD BANCORP	USD	921 869.20	0.59
3 358	FIRSTENERGY CORP	USD	116 489.02	0.08
448	FLEETCOR TECHNOLOGIES	USD	120 346.24	0.08
85 172	FORD MOTOR	USD	1 043 357.00	0.67
2 133	FORTINET	USD	393 367.86	0.25
1 678	FORTIVE CORP	USD	118 533.92	0.08
1 441	FORTUNE BRANDS	USD	138 076.62	0.09
3 609	FOX CORP -A-	USD	130 320.99	0.08
8 119	FOX CORP -B-	USD	283 596.67	0.18
5 597	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	165 671.20	0.11
3 410	FREEMPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	112 291.30	0.07
1 847	GARTNER INC	USD	337 169.85	0.22
1 108	GENERAC HOLDINGS INC	USD	362 814.60	0.23
11 689	GILEAD SCIENCES INC	USD	755 460.07	0.49
2 345	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	766 815.00	0.49
2 427	HCA HEALTHCARE RG REGISTERED SHS	USD	457 101.18	0.29
3 781	HCP - REGISTERED SHS	USD	120 008.94	0.08
757	HENRY JACK AND ASSOCIATES INC	USD	114 852.04	0.07
1 814	HENRY SCHEIN INC	USD	125 601.36	0.08
931	HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	112 576.52	0.07
4 764	HOLOGIC INC	USD	354 346.32	0.23
3 367	HOME DEPOT INC	USD	1 027 776.75	0.66
3 973	HP	USD	126 142.75	0.08
7 943	HP ENTERPRISE CO	USD	125 022.82	0.08
741	HUBSPOT INC	USD	336 569.61	0.22
1 062	HUMANA INC	USD	445 243.50	0.29
14 129	HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	222 107.88	0.14
1 681	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES INC	USD	346 033.85	0.22
1 587	IBM CORP	USD	211 483.62	0.14
230	IDEXX LABS CORP	USD	112 541.30	0.07
2 693	INGERSOLL RAND INC	USD	132 522.53	0.09
1 252	INGREDION	USD	112 579.84	0.07
12 816	INTEL CORP	USD	820 224.00	0.53
4 138	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	120 829.60	0.08
297	INTUIT	USD	113 768.82	0.07
3 194	IRON MOUNTAIN INC REIT	USD	118 209.94	0.08
987	JACOBS ENGIN GROUP	USD	127 589.49	0.08
747	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	125 548.29	0.08
1 016	J.M. SMUCKER CO SHS	USD	128 554.48	0.08
8 233	JOHNSON & JOHNSON	USD	1 353 093.55	0.87
13 522	JPMORGAN CHASE	USD	2 058 454.06	1.33
553	KANSAS CITY SOUTHERN INDUSTRIES INC	USD	145 947.76	0.09
77 830	KEYCORP	USD	1 555 043.40	1.00
866	KIMBERLY-CLARK CORP	USD	120 417.30	0.08
7 109	KINDER MORGAN INC	USD	118 364.85	0.08
498	KLA CORPORATION	USD	164 539.20	0.11
6 665	KNIGHT SWIFT TRANSPORTATION HLDG	USD	320 519.85	0.21
5 425	KROGER CO	USD	195 245.75	0.13
1 492	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	380 504.76	0.25
279	LAM RESEARCH CORP	USD	166 071.96	0.11
4 327	LENNAR CORP -A-	USD	438 022.21	0.28
7 865	LKQ CORP	USD	332 925.45	0.21
1 973	MARATHON PETROLEUM	USD	105 535.77	0.07
269	MARKEL CORP	USD	306 557.78	0.20
446	MARTIN MARIETTA	USD	149 775.72	0.10

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
2 158	MASCO CORP	USD	129 264.20	0.08
2 783	MASTERCARD INC -A-	USD	990 887.15	0.64
545	MCDONALD'S CORP	USD	122 156.30	0.08
1 753	MCKESSON CORP	USD	341 905.12	0.22
7 913	MERCK & CO INC	USD	610 013.17	0.39
1 903	METLIFE INC	USD	115 683.37	0.07
10 093	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	890 303.53	0.57
24 921	MICROSOFT CORP	USD	5 875 624.17	3.79
2 973	MODERNA INC	USD	389 314.35	0.25
1 776	MOHAWK INDUSTRIES INC	USD	341 542.56	0.22
1 158	MOLINA HEALTHCARE	USD	270 694.08	0.17
1 318	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	120 056.62	0.08
6 073	MORGAN STANLEY	USD	471 629.18	0.30
10 555	MOSAIC	USD	333 643.55	0.22
1 406	M&T BANK CORPORATION	USD	213 163.66	0.14
2 637	NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	USD	116 212.59	0.07
1 825	NETAPP	USD	132 622.75	0.09
2 472	NETFLIX INC	USD	1 289 543.52	0.83
5 187	NISOURCE	USD	125 058.57	0.08
456	NORFOLK SOUTHERN	USD	122 445.12	0.08
2 771	NORTHERN TRUST CORP	USD	291 259.81	0.19
7 958	NRG ENERGY	USD	300 255.34	0.19
2 233	NUCOR CORP	USD	179 242.91	0.12
3 062	NVIDIA CORP	USD	1 634 893.66	1.05
40	NVR INC	USD	188 437.20	0.12
1 591	OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	USD	382 492.31	0.25
3 001	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	USD	109 926.63	0.07
1 548	OMNICOM GROUP INC	USD	114 784.20	0.07
4 269	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	177 633.09	0.11
3 609	ONEOK INC (NEW)	USD	182 831.94	0.12
5 647	OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	386 537.15	0.25
1 693	OWENS CORNING SHS	USD	155 908.37	0.10
4 101	PACCAR INC	USD	381 064.92	0.25
1 353	PARKER-HANNIFIN CORP	USD	426 776.79	0.28
4 134	PAYCHEX INC	USD	405 214.68	0.26
2 393	PAYPAL HOLDINGS	USD	581 116.12	0.37
4 322	PEPSICO INC	USD	611 346.90	0.39
17 383	PFIZER INC	USD	629 786.09	0.41
11 460	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	1 016 960.40	0.66
1 655	PHILLIPS 66	USD	134 948.70	0.09
3 680	PINNACLE WEST CAPITAL CORP	USD	299 368.00	0.19
1 254	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	199 160.28	0.13
948	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	166 288.68	0.11
12 394	PPL CORP	USD	357 442.96	0.23
7 754	PROCTER & GAMBLE CO	USD	1 050 124.22	0.68
2 551	PTC INC	USD	351 145.15	0.23
483	PUBLIC STORAGE INC	USD	119 185.08	0.08
2 547	PULTEGROUP	USD	133 564.68	0.09
2 043	QORVO INC	USD	373 256.10	0.24
1 416	QUEST DIAGNOSTICS	USD	181 729.44	0.12
597	QUINTILES IMS HOLDING INC	USD	115 304.58	0.07
2 775	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	340 104.00	0.22
2 705	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION	USD	209 015.35	0.13
1 875	REALTY INCOME CORP	USD	119 062.50	0.08
1 982	REGENCY CENTERS	USD	112 557.78	0.07
948	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	448 536.72	0.29
37 195	REGIONS FINANCIAL CORP	USD	768 448.70	0.50
903	REINSURANCE GROUP AMERICA INC	USD	113 823.15	0.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
4 035	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	USD	315 012.45	0.20
712	SALESFORCE.COM INC	USD	150 851.44	0.10
2 170	SEI INVESTMENTS COMPANY	USD	132 218.10	0.09
2 088	SEMPRA ENERGY	USD	276 827.04	0.18
3 425	SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	USD	389 662.25	0.25
854	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	156 691.92	0.10
8 414	SLACK TECH - REGISTERED SHS -A-	USD	341 860.82	0.22
1 484	SNAP ON INC	USD	342 418.16	0.22
3 753	SQUARE INC -A-	USD	852 118.65	0.55
1 787	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	124 857.69	0.08
2 038	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	406 927.46	0.26
1 064	STARBUCKS CORP	USD	116 263.28	0.07
3 454	STATE STREET CORP	USD	290 170.54	0.19
4 404	STEEL DYNAMICS	USD	223 547.04	0.14
660	SVB FINANCIAL GROUP	USD	325 815.60	0.21
8 808	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	358 133.28	0.23
683	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	117 202.80	0.08
304	TELEDYNE TECHNOLOGIES	USD	125 749.60	0.08
1 186	TESLA MOTORS INC	USD	792 164.98	0.51
2 095	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	395 934.05	0.26
2 590	THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	172 986.10	0.11
566	THE TRADE DESK -A-	USD	368 839.56	0.24
5 662	THE WALT DISNEY COMPANY	USD	1 044 752.24	0.67
5 507	THE WESTERN UNION COMPANY	USD	135 802.62	0.09
2 290	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1 045 110.20	0.67
736	TRACTOR SUPPLY CO	USD	130 330.88	0.08
891	TRAVELERS COS INC/THE	USD	134 006.40	0.09
2 496	TRUIST FINANCIAL CORP	USD	145 566.72	0.09
4 782	TYSON FOODS INC -A-	USD	355 302.60	0.23
4 746	UGI CORP	USD	194 633.46	0.13
1 026	ULTA BEAUTY RG REGISTERED	USD	317 208.42	0.20
555	UNION PACIFIC CORP	USD	122 327.55	0.08
386	UNITED RENTALS INC	USD	127 113.66	0.08
2 968	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1 104 303.76	0.71
2 436	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	USD	324 938.04	0.21
9 705	US BANCORP	USD	536 783.55	0.35
1 048	VAIL RESORTS INC	USD	305 659.68	0.20
9 727	VALERO ENERGY CORP	USD	696 453.20	0.45
12 941	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	752 519.15	0.49
540	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	116 040.60	0.07
11 411	VICI PROPERTIES	USD	322 246.64	0.21
5 293	VISA INC -A-	USD	1 120 686.89	0.72
6 376	VISTRA - REGISTERED SHS	USD	112 727.68	0.07
802	VMWARE INC -A-	USD	120 660.90	0.08
2 509	VORNADO REALTY TRUST SHS OF BENEF.INT	USD	113 883.51	0.07
8 251	WALGREENS BOOTS	USD	452 979.90	0.29
1 108	WALMART INC	USD	150 499.64	0.10
629	WAYFAIR INC	USD	197 977.75	0.13
3 002	WELLS FARGO AND CO	USD	117 288.14	0.08
433	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	USD	122 010.74	0.08
2 305	WESTROCK	USD	119 975.25	0.08
10 832	WEYERHAEUSER CO	USD	385 619.20	0.25
629	WHIRLPOOL CORP	USD	138 600.15	0.09
4 626	WILLIAMS COS INC	USD	109 589.94	0.07
1 714	W.R.BERKLEY CORP	USD	129 149.90	0.08
2 709	XPO LOGISTICS INC	USD	334 019.70	0.22
1 077	YUM BRANDS INC	USD	116 509.86	0.08
352	ZEBRA TECHNOLOGIES -A-	USD	170 783.36	0.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
438	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	140 725.02	0.09
3 152	3M CO	USD	607 327.36	0.39
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			29 488 417.20	19.02
UCITS/UCI/Organismes de placement collectif			29 488 417.20	19.02
	IRELAND/IRLANDE		29 488 417.20	19.02
476 388	SPDR RUSSELL 2000 US SMALL CAP UCITS ETF	USD	29 488 417.20	19.02

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(2 050 243.33)	(1.32)
CHF	115 608 247.93	Caceis Bank, Luxembourg Branch	15/04/2021	USD	124 955 569.72	(2 077 496.15)	(1.34)
USD	3 564 813.62	Caceis Bank, Luxembourg Branch	15/04/2021	CHF	3 328 259.72	27 252.82	0.02

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



VF (Lux) –

Valiant Obligationen Schweizer Franken

Unaudited semi-annual report | Rapport semestriel non révisé

31.03.2021

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

VF (Lux) est une société
d'investissement à capital
variable (SICAV)
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 724

Statement of net assets as at 31/03/2021 / *État de l'actif net au 31/03/2021*

	Notes Notes	CHF
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : CHF 114 092 883.91)	(2)	115 575 395.02
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 954 134.26
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		337 270.55
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	998.74
		<u>118 867 798.57</u>
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		170 953.16
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	30 353.09
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>	(6)	7 516.24
		<u>208 822.49</u>
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		<u>118 658 976.08</u>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2020 to 31/03/2021 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2020 au 31/03/2021

	Notes Notes	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		430 724 698.00
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 283 240.81
		1 283 240.81
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	342 527.40
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 304.79
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(6)	47 230.06
Transfèr agent fees/Frais d'agent de transfert		3 495.86
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		45 986.78
Publication and printing expenses/Frais de publication, de marketing et d'impression		5 195.47
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		26 499.83
Other expenses/Autres frais		7 532.66
		482 772.85
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	3 286 595.17
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(144 983.13)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(298 332.28)
		3 643 747.72
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	422 751.89
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	221 070.34
		4 287 569.95
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé		(2 065 073.85)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(314 288 218.02)
		118 658 976.08
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2020 to 31/03/2021 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2020 au 31/03/2021

	Number of Shares 01/10/2020/ Nombre d'actions 01/10/2020	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2021/ Nombre d'actions 31/03/2021
P - CHF - Distribution	20 545.018	1 075.146	(2 292.997)	19 327.167
I - CHF - Distribution	248 916.864	7 401.510	(119 816.856)	136 501.518
S - CHF - Distribution	1 035 820.394	76 824.700	(177 164.402)	935 480.692
Z - CHF - Distribution	2 648 021.654	152 996.602	(2 801 018.256)	0.000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2021	30/09/2020	30/09/2019
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 083 875.28	2 202 194.55	2 317 845.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	107.8210	107.1890	109.4320
I - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 812 435.65	26 810 553.98	26 589 360.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	108.5150	107.7090	109.8650
S - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	101 762 665.15	112 116 051.94	117 520 224.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	108.7810	108.2390	110.4070
Z - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	289 595 897.53	281 151 557.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	109.3630	111.5490

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i> CHF	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			115 575 395.02	97.40
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			115 575 395.02	97.40
BONDS/OBLIGATIONS			113 173 895.02	95.38
AUSTRALIA/AUSTRALIE			4 223 294.62	3.56
1 000 000	TELSTRA CORP LTD 1.00 20-30 23/04A	EUR	1 168 044.62	0.98
1 500 000	TRANSURBAN FINANCE 0.625 16-23 23/06A	CHF	1 518 000.00	1.28
1 000 000	TRANSURBAN FINANCE 1.00 18-25 08/12A	CHF	1 030 000.00	0.87
500 000	TRANSURBAN FINANCE 0.65 16-26 02/11A	CHF	507 250.00	0.43
AUSTRIA/AUTRICHE			2 017 000.00	1.70
2 000 000	HYPO NOE 0.125 16-23 17/10A	CHF	2 017 000.00	1.70
BOLIVIA/BOLIVIE			1 728 810.00	1.46
1 710 000	FONPLATA 0.578 19-24 11/03A	CHF	1 728 810.00	1.46
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES			552 585.00	0.47
550 000	SINOCHEM OFFSHORE 0.76 15-22 17/06A	CHF	552 585.00	0.47
CANADA/CANADA			4 074 750.00	3.43
1 000 000	BANK OF MONTREAL 0.05 18-22 30/12A	CHF	1 008 000.00	0.85
500 000	CANADA 0.375 19-29 07/02A	CHF	517 750.00	0.44
1 500 000	CANADIAN IMPERIAL 0.15 18-23 31/07A	CHF	1 519 500.00	1.27
1 000 000	ONTARIO (PROV.OF) 0.25 17-29 28/06A	CHF	1 029 500.00	0.87
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			1 003 600.00	0.85
1 000 000	BANCO MERCANTILE 0.875 18-21 14/12A	CHF	1 003 600.00	0.85
CHILE/CHILI			3 004 000.00	2.53
2 500 000	COOPERATIVA PERSON 1.05 17-21 15/10A	CHF	2 510 000.00	2.11
500 000	TANNER SERV FIN 0.6000 20-22 07/11A	CHF	494 000.00	0.42
FINLAND/FINLANDE			1 527 750.00	1.29
1 500 000	NORDEA BANK 0.25 15-23 27/11A	CHF	1 527 750.00	1.29
FRANCE/FRANCE			9 659 350.00	8.15
500 000	BFCM 0.32 17-25 10/02A	CHF	509 750.00	0.43
2 500 000	BFCM 0.55 15-23 08/12A	CHF	2 556 250.00	2.16
1 000 000	BFCM 0.60 17-27 05/04A	CHF	1 038 500.00	0.88
2 000 000	EDF SA 0.30 16-24 14/10A	CHF	2 029 000.00	1.71
1 000 000	ORANGE SA 0.20 19-25 24/11A	CHF	1 013 000.00	0.85
500 000	RCI BANQUE SA 0.55 18-23 30/05A	CHF	505 500.00	0.43
500 000	RCI BANQUE SA 0.50 19-24 18/07A	CHF	505 500.00	0.43
500 000	SOCIETE GENERALE 0.40 17-22 22/02A	CHF	503 350.00	0.42
1 000 000	TOTAL CAPITAL INTL 0.166 19-29 21/12A	CHF	998 500.00	0.84
GERMANY/ALLEMAGNE			7 504 660.00	6.32
2 000 000	DEUT PFANDBRIEF 0.30 16-21 02/11A	CHF	2 007 400.00	1.69
420 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.10 19-29 19/06A	CHF	426 300.00	0.36
500 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.50 18-28 18/07A	CHF	526 500.00	0.44
500 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.10 15-25 01/12A	CHF	512 000.00	0.43
500 000	DEUTSCHE BANK 0.625 18-23 08/02A	CHF	505 000.00	0.43
500 000	DVB BANK 0.575 15-22 17/06A	CHF	501 710.00	0.42
500 000	HENKEL AG & CO 0.2725 20-23 28/04A	CHF	507 000.00	0.43
1 500 000	MUENCHENER HYPO 0.35 18-23 03/05A	CHF	1 517 250.00	1.28
1 000 000	MUENCHENER HYPO 0.10 20-25 17/12A	CHF	1 001 500.00	0.84

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
	GREECE/GRÈCE		1 210 200.00	1.02
1 200 000	BLACK SEA TRADE DEV 0.45 19-23 13/06A	CHF	1 210 200.00	1.02
	HONDURAS/HONDURAS		2 032 200.00	1.71
1 000 000	CABEI 0.371 16-22 26/08A	CHF	1 012 700.00	0.85
1 000 000	CABEI 0.2 19-24 25/03A	CHF	1 019 500.00	0.86
	LIECHTENSTEIN/LIECHTENSTEIN		1 019 500.00	0.86
1 000 000	LGT BANK AG 0.20 16-26 12/10A	CHF	1 019 500.00	0.86
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		7 382 439.99	6.22
3 000 000	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	3 075 000.00	2.58
1 500 000	BEI 1.375 13-28 21/02A	CHF	1 679 249.99	1.42
520 000	COMMERZBANK 2.50 05-25 29/08A	CHF	576 940.00	0.49
1 500 000	DH SWITZERLAND FIN 0.50 15-23 08/12A	CHF	1 530 750.00	1.29
500 000	GRAND CITY PROPERTIES 0.956 18-26 01/09A	CHF	520 500.00	0.44
	NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE		4 060 000.00	3.42
4 000 000	ASB FINANCE LTD 0.20 17-24 02/08A	CHF	4 060 000.00	3.42
	PHILIPPINES/PHILIPPINES		499 250.00	0.42
500 000	BANK OF THE PHILIPPINE 0.00 19-21 24/09A	CHF	499 250.00	0.42
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		5 391 825.00	4.54
1 500 000	GS-CALTEX 0.6330 18-24 31/01A	CHF	1 518 750.00	1.28
1 050 000	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.695 18-23 27/06A	CHF	1 069 950.00	0.90
1 000 000	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7325 19-24 26/02A	CHF	1 025 000.00	0.86
1 250 000	KOREA NATIONAL OIL 0.373 18-23 01/06A	CHF	1 271 875.00	1.07
500 000	KOREA WEST POWER 0.125 19-24 27/02A	CHF	506 250.00	0.43
	SPAIN/ESPAGNE		1 559 250.00	1.31
1 500 000	BANCO SANTANDER SA 1.00 18-24 10/12A	CHF	1 559 250.00	1.31
	SWEDEN/SUÈDE		573 953.58	0.48
500 000	VOLVO CAR AB 2.125 19-24 02/04A	EUR	573 953.58	0.48
	SWITZERLAND/SUISSE		13 979 280.00	11.79
1 000 000	BC ZURICH 2.125 17-XX 30/10A	CHF	1 015 000.00	0.86
500 000	CA NEXT BANK SU 0.0700 20-29 18/09A	CHF	502 750.00	0.42
1 000 000	CEMBRA MONEY BANK SA 0.25 17-24 23/05A	CHF	1 012 000.00	0.85
400 000	CPH CHEMIE 2.0 18-23 12/10A	CHF	404 400.00	0.34
1 500 000	CREDIT SUISSE GROUP 1.00 15-23 14/04A	CHF	1 521 750.00	1.29
500 000	DORMAKABA FINANCE AG 1.00 17-25 13/10A	CHF	518 250.00	0.44
670 000	HERO 1.0000 16-26 28/10A	CHF	686 080.00	0.58
900 000	LAFARGEHOLCIM H 0.2500 21-27 18/03A	CHF	907 650.00	0.76
1 500 000	PART GRP HLDG 0.15 17-24 07/06A	CHF	1 512 000.00	1.28
500 000	PFANDBREIFBANK 0.375 18-28 07/09A	CHF	519 250.00	0.44
500 000	RAIFFEISEN SUISSE 0.1825 20-25 11/11A	CHF	502 500.00	0.42
1 000 000	SEE SPITAL 1.25 18-26 03/07A	CHF	1 046 000.00	0.88
500 000	SWISS LIFE AG 2.1250 21-41 30/09A	CHF	500 250.00	0.42
500 000	SYNGENTA FIN LTD 0.125 20-22 09/12A	CHF	496 000.00	0.42
1 000 000	SYNGENTA FINANCE 1.250 20-23 16/10A	CHF	1 010 000.00	0.85
1 400 000	UBS GROUP SA 0.625 17-24 18/05A	CHF	1 428 000.00	1.21
400 000	UBS GROUP SA 144A FL.R 16-22 01/02S	CHF	397 400.00	0.33
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		2 627 250.00	2.21
500 000	RABOBANK 3.125 06-26 15/09A	CHF	590 250.00	0.50
2 000 000	SHELL INTL FINANCE 0.375 15-23 21/08A	CHF	2 037 000.00	1.71

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

Schedule of investments as at 31/03/2021 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2021

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			CHF	
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES		1 519 500.00	1.28
1 500 000	EMIRATES NBD BANK 0.625 18-23 09/02A	CHF	1 519 500.00	1.28
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		8 098 150.00	6.82
1 500 000	ANZ NEW ZEALAND 0.25 17-25 22/09A	CHF	1 528 500.00	1.28
500 000	BAT INTL FINANCE 1.375 14-26 08/09A	CHF	528 500.00	0.45
500 000	CREDIT AGRICOLE LDN 0.45 17-22 14/03A	CHF	504 500.00	0.43
1 000 000	CREDIT AGRICOLE LDN 0.625 17-24 12/07A	CHF	1 024 500.00	0.86
2 000 000	LLOYDS BANKING GROUP 1.00 18-25 04/09A	CHF	2 074 000.00	1.74
400 000	NATWEST MARKETS PLC 0.125 19-23 13/09A	CHF	403 400.00	0.34
1 000 000	VODAFONE GROUP 0.375 16-24 03/12A	CHF	1 019 500.00	0.86
500 000	WESTPAC SECURITIES 0.125 17-22 15/12A	CHF	505 000.00	0.43
500 000	WESTPAC SECURITIES 0.375 16-24 05/02A	CHF	510 250.00	0.43
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		23 556 546.83	19.86
1 000 000	AMGEN INC 0.41 16-23 08/03A	CHF	1 011 500.00	0.85
500 000	APPLE INC 0.375 15-24 25/11A	CHF	515 000.00	0.43
1 000 000	AT&T INC 1.375 14-24 04/12A	CHF	1 052 500.00	0.89
500 000	COCA-COLA CO 0.25 15-22 22/12A	CHF	507 000.00	0.43
750 000	ELI LILLY & CO 0.15 16-24 24/05A	CHF	761 250.00	0.64
1 000 000	FORD MOTOR CREDIT CO 2.125 20-23 04/12A	CHF	1 025 000.00	0.86
2 000 000	GOLDMAN SACHS GROUP 0.500 17-24 04/12A	CHF	2 040 000.00	1.72
2 500 000	JACKSON NALT LIFE 0.375 17-25 18/07A	CHF	2 543 750.00	2.14
1 035 000	MCDONALD'S CORP 0.17 16-24 04/10A	CHF	1 049 490.00	0.88
1 000 000	MET LIFE GLOBAL FDG I 0.125 19-27 11/06A	CHF	1 009 000.00	0.85
2 500 000	MET LIFE GLOBAL FDG I 0.30 17-26 19/01A	CHF	2 552 500.00	2.16
2 000 000	NEW YORK LIFE GLB 0.25 19-27 18/10A	CHF	2 037 000.00	1.72
1 150 000	NORTH AMERICAN DEV BK 0.30 18-26 24/07A	CHF	1 174 725.00	0.99
1 000 000	PHILIP MORRIS INTL 1.625 14-24 16/05A	CHF	1 054 500.00	0.89
1 000 000	THERMO FISHER SCIENT 1.75 20-27 15/04A	EUR	1 205 581.83	1.02
1 500 000	VERIZON COMMUNICATION 0.193 21-28 24/03A	CHF	1 499 250.00	1.26
1 500 000	VERIZON COMMUNICATION 0.555 21-31 24/03A	CHF	1 503 000.00	1.27
1 000 000	WELLS FARGO 0.50 15-23 02/11A	CHF	1 015 500.00	0.86
	VENEZUELA/VENEZUELA		4 368 750.00	3.68
750 000	ANDEAN DEV CORP 0.50 15-26 26/02A	CHF	767 250.00	0.65
1 000 000	ANDEAN DEV CORP 2.00 14-24 05/02A	CHF	1 062 500.00	0.90
500 000	ANDEAN DEV CORP 0.45 15-23 07/09A	CHF	509 000.00	0.43
2 000 000	ANDEAN DEV CORP 0.30 17-25 07/04A	CHF	2 030 000.00	1.70
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		2 401 500.00	2.02
	SWITZERLAND/SUISSE		2 401 500.00	2.02
1 400 000	ST GALLER KB REGS FL.R 17-XX 30/05A	CHF	1 396 500.00	1.17
1 000 000	VONTOBEL HOLDING AG FL.R 18-99 29/06A	CHF	1 005 000.00	0.85

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) valeur non-réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>	
						CHF		
	Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						998.74	0.00
CHF	2 992 730.85	LO & Cie	23/04/2021	EUR	2 705 000.00	998.74	0.00	

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.
Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



VF (Lux)

Notes to the financial statements | Notes aux états financiers

31.03.2021

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

VF (Lux) est une société
d'investissement à capital
variable (SICAV)
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 724

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 1. The Company/La Société

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), (la « Société ») est une « Société d'Investissement à Capital Variable » (SICAV) soumise à la Loi (modifiée) du 10 août 1915 du Grand-Duché de Luxembourg (la « Loi de 1915 »). La Société est enregistrée sous la Partie I de la Loi (modifiée) du 17 décembre 2010 (la « Loi »), telle que modifiée, en tant qu'Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (« OPCVM »).

La Société a été constituée le 18 juin 2009 pour une période illimitée. Les Statuts de la Société (les « Statuts ») ont été modifiés en dernier lieu le 17 juillet 2019 et ont été publiés dans le Recueil Électronique des Sociétés et Associations (« RESA ») n°RESA_2019_181 le 8 août 2019. Le capital minimum de la Société est l'équivalent de EUR 1 250 000.

Le 1 décembre 2011, la Société a cessé d'être une SICAV autogérée et a désigné Lombard Odier Funds (Europe) S.A. comme sa Société de Gestion sous la supervision et le contrôle des Administrateurs. La Société de Gestion est soumise au Chapitre 15 de la Loi et est autorisée en tant que Gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatifs sous le Chapitre 2 de la Loi du 12 juillet 2013 concernant les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

As at 31 March 2021, the following Sub-Funds were active/Au 31 mars 2021, les Compartiments suivants étaient actifs :

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).

For certain Sub-Funds, there may be Classes of Shares with one annual dividend only and/or Classes of Shares with one or more interim dividends and/or different dividend policies as further detailed in Section 5 of the Prospectus. Classes of Shares with a specific dividend policy are designated with a "D" and may be followed by a figure (i.e., D1, D2, D3 and so on).

La Société émet des Actions sous forme d'Actions de distribution : la Classe P est disponible pour tous les investisseurs, les Classes S, I et Z, sont dédiées à des investisseurs institutionnels et/ou des investisseurs privés, sous réserve de restriction de détention minimum et/ou souscrivant sur base d'une gestion discrétionnaire du portefeuille, d'un contrat de placement ou d'un contrat de conseil (voir paragraphe 2.2 du Prospectus).

Pour les Compartiments Valiant Aktien Europa et Valiant Aktien Nordamerika, la Société émet des Actions en CHF en tant que Devise Alternative et sous forme d'Actions de distribution : les Classes S et Z, dédiées à des investisseurs institutionnels et/ou des investisseurs privés. Le risque de change de ces Actions sera systématiquement couvert (SH).

Pour certains Compartiments, il peut y avoir des Classes d'Actions avec un dividende annuel seulement et/ou des Classes d'Actions avec un ou plusieurs dividendes intermédiaires et/ou différentes politiques en matière de dividendes comme l'explique plus en détail la Section 5 du Prospectus. Les Classes d'Actions présentant une politique spécifique en matière de dividendes sont signalées par un "D" et peuvent être suivies d'un chiffre (i.e., D1, D2, D3, etc.).

NOTE 2. Significant Accounting Policies/Principales règles comptables

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

Les principales règles comptables appliquées par la Société sont les suivantes :

Presentation of the financial statements/Présentation des états financiers

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 period-end was calculated for the purposes of the financial statements only on the basis of exchange rates in effect on 31 March 2021 and on the last available closing prices dated 31 March 2021.

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.

Les présents états financiers ont été établis conformément aux dispositions et principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg.

La valeur d'actif net à la clôture de la période a été calculée aux fins des états financiers uniquement, sur la base des taux de change en vigueur au 31 mars 2021 et des derniers cours de clôture disponibles du 31 mars 2021.

Les revenus nets ainsi que les gains ou pertes nets réalisés figurant dans l'état des opérations et des variations de l'actif net ont été déterminés selon la méthode comptable dite de régularisation.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Income Equalisation Arrangements/Processus de régularisation des revenus

Equalisation - net income/Régularisation – Revenu net

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.

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des revenus nets non distribués attribuables aux Actions émises ou rachetées. Il est crédité du montant de la régularisation inclus dans le prix de souscription des Actions émises et débité des montants de régularisation payés au rachat. Au paiement d'un dividende, le solde du compte de régularisation est inclus dans le montant disponible en vue de sa distribution aux Actionnaires de ces Classes.

Equalisation - realised gains and losses/Régularisation – Bénéfices et pertes réalisés

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.

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des bénéfices et pertes réalisés attribuables aux Actions émises ou rachetées. La régularisation est calculée en fonction des gains et pertes réalisés lors de la vente de placements, d'options, d'opérations sur devises et de contrats de change à terme. Le compte est crédité du montant de la régularisation inclus dans le prix de souscription des Actions émises et débité du montant de régularisation versé lors du remboursement.

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.

Les montants de régularisation sont inclus dans la rubrique « Souscriptions nettes incluant la régularisation/rachats nets incluant la régularisation » de « l'Etat des opérations et des variations de l'actif net » des Compartiments.

Investments/Evaluation des titres

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).

La valeur de tous les titres admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traités sur tout autre marché réglementé est établie sur la base du dernier prix de clôture connu sur ladite bourse ou ledit marché. Si un titre est coté sur plusieurs bourses ou marchés, le dernier prix connu sur la bourse ou le marché considéré comme le principal marché sur lequel ledit titre est négocié est pris en considération.

Les investissements dans les fonds sous-jacents sont évalués sur base du dernier prix officiel disponible par part du fonds sous-jacent, ces prix sont renseignés par les administrateurs des fonds sous-jacents, les Gérants, les teneurs de marché ou toutes autres sources dignes de confiance. Dans ce cas, les billets de trésorerie, les instruments du marché monétaire et les titres à court terme sont évalués selon la méthode du coût amorti.

Les titres qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou qui sont négociés sur tout marché réglementé sont évalués à leur dernier prix connu.

Les titres pour lesquels aucun prix n'est disponible, ou pour lesquels le prix mentionné dans les paragraphes précédents n'est pas représentatif de leur vraie valeur de marché, sont évalués sur la base des prix de vente raisonnablement prévisibles, établis avec prudence et bonne foi (il est possible que la juste valeur comptabilisée ne reflète pas les produits qui seraient réalisés lors de la vente en temps opportun).

Dividend and Interest Income/Dividendes et intérêts

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

Les dividendes sont reconnus comme réalisés à la date de paiement du coupon (dividende « ex-date »). Les intérêts sont comptabilisés pro rata temporis.

Securities Lending Income/Rémunération du prêt de titres

Securities lending income is recognised on a cash basis and recorded in the financial statements under the heading "Securities Lending Income"/La rémunération allouée en paiement du prêt de titres est effectuée en espèces et apparaît dans les comptes sous le titre « Revenus sur prêt de titres ».

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments/Gains et pertes nets réalisés sur ventes d'investissements

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold/Les gains et pertes nets réalisés sur les ventes d'investissements sont évalués sur la base du coût moyen des placements vendus.

Translation of Foreign Currencies/Conversion des devises étrangères

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

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Les états financiers combinés sont exprimés en CHF, monnaie de référence de la Société.

Dans chaque Compartiment, tous les postes de l'actif et du passif libellés en devises autres que la devise de référence sont convertis dans la devise de référence au cours du marché en vigueur au moment de l'évaluation. Les transactions exprimées en devises étrangères sont converties au taux de change historique.

The principal exchange rates used at period-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/Les principaux taux de change utilisés en fin de période dans l'ensemble du rapport et pour obtenir les états financiers combinés sont les suivants :

	EUR 1 =	USD 1 =
CHF	1.10615	1.17530

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

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.

Les contrats de change à terme en cours sont évalués à la date de clôture par référence au taux de change applicable à la durée résiduelle du contrat. La variation des plus-values ou moins-values non réalisées apparaît dans l'état des opérations et des variations de l'actif net. Les plus-values et moins-values non réalisées sont indiquées dans l'état de l'actif net sous les rubriques « Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme » et « Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme », respectivement.

Futures and Options Contracts/Futures et options

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.

Les contrats à terme et options sont évalués à leur valeur de liquidation, sur la base du prix de compensation appliqué sur le marché sur lequel ledit contrat à terme ou ladite option est négocié(e).

Les options sur le marché gré à gré sont évaluées de manière indépendante par l'administration centrale grâce à une évaluation permanente de la position sur la base de sa valeur observée sur le marché ou grâce à d'autres modèles d'évaluation.

Abbreviations used in schedule of investments/Abréviations utilisées dans l'inventaire du portefeuille

FRN, FL.R: Floating Rate Notes/Obligations à taux variable

XX: Perpetual Bonds/Obligations perpétuelles

U or ZCP: Zero Coupon Bond/Obligation à zéro coupon

RCV: Reverse Convertible/Reverse Convertible

Q: Quarterly/Trimestriel

A: Annual/Annuel

S: Semi-Annual/Semestriel

M: Monthly/Mensuel

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

Exemple de date de maturité : 17-27 15/09A = du 15 septembre 2017 au 15 septembre 2027 avec un paiement annuel de Coupon

NOTE 3. Management Fees, Distribution Fees, Investment Management Fees and Infrastructure Services Fees/Commissions de Gestion, de Distribution, Commissions de Gestion des Placements et Commissions de Services d'Infrastructures

Management Fees and Distribution Fees/Commissions de Gestion et de Distribution

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

Pour les Compartiments disponibles à la souscription, la Société de Gestion reçoit les Commissions de Gestion et de Distribution décrites ci-dessous (taux effectifs à la fin de la période).

La Société a conclu un accord de gestion des investissements avec Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (la « Société de Gestion »). Avec cet accord, la Société de Gestion est chargée de la gestion au jour le jour de la Société et avec la responsabilité d'effectuer, directement ou par voie de délégation, toutes les fonctions relatives à la gestion de la société d'investissement, d'administration et de marketing, ainsi que la distribution des Actions de la Société.

La rémunération du Dépositaire, de l'Agent d'Administration Centrale et du Distributeur est à la charge de la Société de Gestion.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Pour toutes les classes d'Actions, la Société verse à la Société de Gestion une Commission de Distribution calculée et échue chaque jour d'évaluation sur la base de la Valeur Nette d'Inventaire des classes d'Actions et Compartiments correspondants et payable mensuellement à terme échu.

Pour les services liés à la promotion et à la distribution des Actions de la Société, la Société de Gestion perçoit des frais de Distribution, tels que détaillés ci-dessous (taux effectifs à la fin de la période), pour la Classe P. Aucune Commission de Distribution n'est perçue pour les Classes I, S et Z. La Société de Gestion nomme et rémunère les Distributeurs à l'aide de ces frais.

Sub-Funds Compartiments	Management Fees Commissions de Gestion Share Classes/Classes				Distribution Fees Commissions de Distribution Share Classes/Classes
	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	-	0.40

- Inactive Class at period-end/Classe inactive en fin de période

Investment Management Fees and Infrastructure Services Fees/Commissions de Gestion des Placements et Commissions de Services d'Infrastructure

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 period-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.

Pour toutes les Classes d'Actions, la Société verse à la Société de Gestion une Commission de Gestion des Placements calculée et échue chaque jour d'évaluation sur la base de la Valeur Nette d'Inventaire des Classes d'Actions et Compartiments correspondants et payable mensuellement à terme échu (taux effectifs ci-dessous à la fin de la période). La rémunération du Gérant est à la charge de la Société de Gestion, et la rémunération du Conseiller en Investissement est assurée, le cas échéant, par la Société de Gestion ou par le Gérant qui a engagé leurs services.

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 period-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.

Pour toutes les Classes d'Actions, la Société verse à la Société de Gestion une Commission de Services d'Infrastructure calculée et échue chaque jour d'évaluation sur la base de la Valeur Nette d'Inventaire des Classes d'Actions et Compartiments correspondants et payable mensuellement à terme échu (taux effectifs ci-dessous à la fin de la période).

L'objectif de la Commission de Services d'Infrastructure est de rémunérer les services qui vont de l'assistance opérationnelle, juridique et administrative à l'assistance en matière de transaction, de règlement ou d'analyse. Afin de dissiper tout doute, les Services d'Infrastructure n'incluent en aucun cas les services de gestion, de conseil ou de commercialisation.

Sub-Funds Compartiments	Investment Management Fees Commissions de Gestion des Placements Share Classes/Classes		Infrastructure Services Fees Commissions de Services d'Infrastructure Share Classes/Classes	
	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.

Les Commissions de Gestion et les Commissions de Gestion des Placements consolidées, y compris celles des Fonds sous-jacents, tombent dans la limite de 3.5% déterminée dans le Prospectus.

NOTE 4. Transaction Costs/Frais de Transaction

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 period ended 31 March 2021, 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:

Les Frais de Transaction supportés par la Société, liés aux achats et ventes de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou autres actifs sont principalement composés de Frais de Transaction du Dépositaire et Sous-Dépositaire, ainsi que de Frais de courtage.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Pour la période clôturant au 31 mars 2021, les montants des Frais de Transaction qui sont inclus dans le coût d'investissement ou en gain/perte net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements, options, contrats futures et contrats de change à terme sont les suivants :

Sub-Funds Compartiments	Currency Devise	Transaction Costs Frais de Transaction
Valiant Aktien Europa	EUR	309 692.25
Valiant Aktien Nordamerika	USD	303 427.78
Valiant Obligationen Schweizer Franken	CHF	51 602.52

NOTE 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 calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) requirements.

Le Total Expense Ratio (« TER ») exprime, en pourcentage de la moyenne des actifs nets, l'ensemble des charges d'exploitation (sans les frais de courtage, dépenses de transactions et les intérêts) imputées sur la fortune des Compartiments au cours de la période de 12 mois concernée.

Les TER sont calculés conformément aux exigences de l'Asset Management Association Switzerland (AMAS).

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2021 ¹⁾	30/09/2020 ²⁾
			%	%
LU0431823078	Valiant Aktien Europa	P D EUR	1.48	1.47
LU0431823151	Valiant Aktien Europa	I D EUR	1.07	1.07
LU1368250384	Valiant Aktien Europa	S D CHF SH	0.19	0.18
LU0431823318	Valiant Aktien Europa	S D EUR	0.16	0.19
LU1368250467	Valiant Aktien Europa	Z D CHF SH	0.23	0.22
LU0431823235	Valiant Aktien Europa	Z D EUR	0.23	0.22
LU0431823409	Valiant Aktien Nordamerika	P D USD	1.49	1.48
LU0431823581	Valiant Aktien Nordamerika	I D USD	1.09	1.09
LU0431823748	Valiant Aktien Nordamerika	S D USD	0.19	0.20
LU1368250897	Valiant Aktien Nordamerika	S D CHF SH	0.20	0.19
LU0431823664	Valiant Aktien Nordamerika	Z D USD	0.24	0.24
LU1368250970	Valiant Aktien Nordamerika	Z D CHF SH	0.24	0.24
LU0431823821	Valiant Obligationen Schweizer Franken	P D CHF	1.09	1.08
LU0431824043	Valiant Obligationen Schweizer Franken	I D CHF	0.68	0.68
LU0431824399	Valiant Obligationen Schweizer Franken	S D CHF	0.20	0.19
LU0431824126	Valiant Obligationen Schweizer Franken	Z D CHF	³⁾	0.23

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/04/2020 (or from date of first subscription) to 31/03/2021/Calculé sur douze mois depuis le 01/04/2020 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 31/03/2021

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2019 (or from date of first subscription) to 30/09/2020/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2019 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2020

³⁾ No TER calculation due to the closing of the Class during the period under review/Aucun TER n'a été calculé du fait de la clôture de la Classe durant la période sous revue

NOTE 6. Taxes

Taxe d'abonnement

For the period ended 31 March 2021, 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.

Pour la période clôturant au 31 mars 2021, la Société a été soumise à une taxe d'abonnement dont le taux est fixé à 0.01% par an sur les Actions de la Classe S (réservées aux investisseurs institutionnels au sens de la Loi, telle qu'amendée) et à 0.05% par an sur les Actions des Classes P, I et Z.

La taxe d'abonnement n'est pas due pour la partie de la Société investie dans des parts d'autres organismes de placements collectifs qui ont déjà versé cette taxe conformément aux dispositions statutaires de la Loi.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Other Taxes/Autres taxes et impôts

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

Selon les législations fiscales étrangères en vigueur, certains impôts à la source pourront être déduits des intérêts et dividendes et des taxes sur gains de capitaux peuvent être payées à différents taux.

NOTE 7. Securities Lending/Prêt de titres

As at 31 March 2021, the Company is not engaged in Securities Lending transactions anymore.

Au 31 mars 2021, la Société n'a plus d'engagement relatif à des transactions de prêts de titres.

NOTE 8. Collateral

The following table reports the collateral held or paid to manage the counterparty exposure on OTC derivatives/Le tableau suivant indique les montants de collateral détenus et versés afin de gérer le risque de contrepartie sur les produits dérivés OTC :

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
Compartiments	Contrepartie	Devise	Collateral versé en cash par le Fonds en faveur de la contrepartie	Collateral détenu en cash par la contrepartie en faveur du Fonds
Valiant Aktien Nordamerika	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	2 290 000.00	-

NOTE 9. Soft Commission

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

La Société a autorisé le Gérant à effectuer des transactions comportant des « soft commissions » et à conclure des accords de « soft commissions » avec des courtiers portant d'évaluation de la Performance, évaluation et analyse de portefeuille, services d'évaluation des prix du marché, etc.) reçus par le Gérant et utilisés dans le cadre de la prise de décisions d'investissement. Le Gérant n'effectue pas de paiements directs pour ces services mais conclut d'un montant de transaction avec les courtiers et les commissions de ces transactions sont payées par le Fonds.

Les biens et services sont rémunérés sur la commission reçue par les courtiers participant aux accords de « soft commissions » et pris en compte dans la Performance globale du Gérant et de la Société. Dans le cadre de la politique adoptée par la Société, les accords de « soft commissions » ne couvrent pas les frais de déplacement, d'hébergement, de loisirs, les biens et services courants de nature administrative, les équipements de bureaux ou locaux, les cotisations, les salaires, etc.

Au cours de la période, le Gérant des Compartiments a conclu des accords de « soft commissions » et des transactions auprès de courtiers fournissant une combinaison de services, soit l'exécution de l'ordre ainsi que de la recherche primaire (« bundled commissions »).

NOTE 10. Swing 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 Swing 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 3% of the original Net Asset Value per Share.

The Net Asset Value and the Net Asset Value per Share disclosed in the financial statements and in the "Statistics" do not include Swing Pricing adjustment.

Un Compartiment peut subir une dilution de la valeur de l'actif net par Action en raison des investisseurs achetant ou vendant des Actions dans un Compartiment à un prix qui ne reflète pas le coût de la transaction et autres coûts provoqués par le fait que le gérant échange des titres ou que le Conseiller en investissement traite des entrées ou des sorties de Fonds.

Afin de contrebalancer cet effet, un mécanisme de Swing Pricing a été adopté pour protéger les intérêts des Actionnaires de tous les Compartiments. Pour toute journée d'évaluation, la valeur de l'actif net par Action est ajustée à la hausse ou à la baisse afin de refléter les entrées ou sorties de Fonds nets, respectivement.

L'étendue de l'ajustement de prix est fixée par le Conseil d'Administration et revue trimestriellement afin de refléter les coûts de négociation et autres coûts de transaction. Cet ajustement peut varier d'un Compartiment à l'autre et n'excèdera pas 3% de la valeur d'origine de l'actif net par Action.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Les valeurs nettes d'inventaire et les valeurs nettes par Action présentées dans les états financiers et dans les « Statistiques » ne comprennent aucun ajustement de « Swing Pricing ».

As at 31 March 2021, the Net Asset Value per Share after application of Swing Pricing was as follows/Au 31 mars 2021, la Valeur Nette d'Inventaire par Action après application du Swing Pricing était comme suit :

ISIN Code	Sub-Funds/Compartiments	Share Class/Classe	Swung Net Asset Value per Share
LU1368250384	Valiant Aktien Europa	S D CHF SH	18.06
LU1368250467	Valiant Aktien Europa	Z D CHF SH	18.12
LU1368250897	Valiant Aktien Nordamerika	S D CHF SH	44.65
LU1368250970	Valiant Aktien Nordamerika	Z D CHF SH	43.78
LU0431824043	Valiant Obligationen Schweizer Franken	I D CHF SH	108.82
LU0431824399	Valiant Obligationen Schweizer Franken	S D CHF SH	109.09

NOTE 11. Amendments to the Prospectus/Modifications du Prospectus

A Prospectus dated 26 October 2020 has been issued in order to introduce, inter alia, the following changes:

- revision of the description of the Swing Pricing policy;
- removal of the possibility to enter into Securities Lending transactions;
- addition of a new risk factor;
- regulatory updates.

Un Prospectus daté du 26 octobre 2020 a été émis afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- révision de la description de la politique de Swing Pricing ;
- suppression de la possibilité de conclure des opérations de prêts de titres ;
- ajout d'un facteur de risque supplémentaire ;
- mises à jour réglementaires.

A Prospectus dated 10 March 2021 has been issued in order to introduce, inter alia, the following changes:

In accordance with Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial sector ("SFDR"), a Prospectus dated 10 March 2021 has been issued in order to disclose how the Investment Managers integrate sustainability risks into their investment decisions in respect of the Sub-Funds and the results of their assessment of the likely impacts of sustainability risks on the returns of the Sub-Funds.

The relevant information can be found in a new Annex C "SFDR" to the Prospectus.

The Management Company considers principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors and has published a statement on due diligence policies with respect to those impacts, including information on the integration of sustainability risks, on www.loim.com.

Un Prospectus daté du 10 mars 2021 a été émis afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

Conformément au règlement (UE) 2019/2088 du Parlement Européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »), un Prospectus daté du 10 mars 2021 a été publié afin de décrire la manière dont les Gérants intègrent les risques en matière de durabilité dans leurs décisions d'investissement dans le respect des Compartiments, et les résultats de l'évaluation des incidences probables des risques en matière de durabilité sur le rendement des Compartiments.

Les informations pertinentes peuvent être trouvées dans une nouvelle Annexe C « SFDR » au Prospectus.

La Société de Gestion considère les principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité et a publié une déclaration sur les politiques de diligence raisonnable en ce qui concerne ces incidences, y compris des informations sur l'intégration des risques en matière de durabilité, sur www.loim.com.

NOTE 12. Event occurred during the period/Événement survenu durant la période

Mr Sacha Reverdiau was appointed as Dirigeant of the Management Company with effect from 1 February 2021.

Monsieur Sacha Reverdiau a été nommé Dirigeant de la Société de Gestion avec effet au 1 février 2021.

The COVID-19 pandemic resulted in a negative impact on the economy and business activity in countries in which the Company has invested its assets. The extent to which any such crisis may negatively affect the performance of a Sub-Fund in the long-run is still uncertain.

However, the majority of underlying Fund Managers have integrated the COVID-19 crisis impacts in their most recent valuations, thereby providing a sufficient source of information and fairly reflecting the financial situation of portfolio companies at valuation date.

At the date of signature of the financial statements, the Company, the Fund and its investments have not been significantly altered by the COVID-19 pandemic.

La pandémie de COVID-19 s'est traduite par un impact négatif sur le secteur économique et sur celui des activités commerciales dans des pays dans lesquels la Société avait investi des actifs. L'ampleur de l'impact négatif qu'une telle crise pourrait avoir sur la performance d'un Compartiment sur le long terme demeure à ce jour incertaine.

Cependant, la majorité des Gestionnaires de Fonds sous-jacents ont intégré les impacts de la crise COVID-19 dans leurs évaluations les plus récentes, fournissant ainsi une source d'information suffisante, et reflétant fidèlement la situation financière des sociétés en portefeuille à la date d'évaluation.

À la date de signature des états financiers, la Société, le Fonds et ses investissements n'ont pas été impactés de manière significative par la pandémie de COVID-19.



VF (Lux)

Unaudited supplementary information | Informations supplémentaires non révisées

31.03.2021

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

VF (Lux) est une société
d'investissement à capital
variable (SICAV)
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 724

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

TAX INFORMATION/INFORMATION FISCALE

German Tax/Fiscalité allemande

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>).

La Société satisfait aux exigences de reporting fiscal tel que définies par la Loi allemande sur la fiscalité des investissements (« InvStG ») pour certaines Actions des Compartiments. Les détails de ces Actions peuvent être consultés sur le site Web de Valiant (<http://www.valiant.ch>) ainsi que sur le site Web du Bundesanzeiger (<https://www.bundesanzeiger.de>).

French Tax/Fiscalité française

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 31 March 2021. 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.

Les Compartiments listés ci-dessous investissent plus de 75% de leurs actifs en Actions et Parts de Société, ainsi qu'en droits portant sur ces Actions et Parts au sens de l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts. Ce quota a été respecté de manière continue depuis le 1 janvier 2014 jusqu'au 31 mars 2021. Par conséquent, ces Compartiments sont éligibles à l'abattement pour une durée de détention visé à l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts pour la période mentionnée ci-dessus.

- 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.

Conformément au Foreign Account Tax Compliance Act (« FATCA ») et au Modèle 1 de l'accord intergouvernemental entré en vigueur entre les Etats-Unis d'Amérique et le Grand-Duché de Luxembourg (le « IGA »), le Conseil d'Administration a décidé d'appliquer le Statut FATCA en tant que « Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant » pour les « Organismes de Placement Collectifs » (« OPC ») selon l'annexe II art. IV lettre D de l'IGA.

Common Reporting Standard ("CRS")/Norme Commune de Déclaration (« NCD »)

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.

Conformément à la Norme Commune de Déclaration (NCD) de l'OCDE pour l'Échange Automatique de Renseignements en matière fiscale et ses commentaires connexes, le Conseil d'Administration a décidé d'opter pour le NCD statut d'Institution Financière Déclarante.

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/REGLEMENT RELATIF AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ("SFTR")

As at 31 March 2021, the Company didn't carry out any securities financing transactions subject to SFTR regulation, namely lending/borrowing of securities, commodities or Total Return Swap.

Au 31 mars 2021, la Société n'a effectué aucune opération de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir prêt/emprunt de titres, de matières premières ou d'opération relative à des contrats d'échange sur rendement global.

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES/INFORMATIONS SPECIFIQUES CONCERNANT LES SOUSCRIPTEURS DANS LES PAYS ETRANGERS

Switzerland/Suisse

Performances

The performances are calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) requirements.

Les performances sont calculées conformément aux exigences de l'Asset Management Association Switzerland (AMAS).

Sub-Funds Compartment	Share Class Classe	30/09/2020- 31/03/2021 ¹⁾ %	31/12/2019- 31/12/2020 ²⁾ %	31/12/2017- 31/12/2020 ³⁾ %	31/12/2015- 31/12/2020 ³⁾ %
Valiant Aktien Europa <i>MSCI Europe ex-Switzerland (ND)</i>	P EUR	24.26 22.88	(9.94) (4.34)	(1.59) 1.81	1.56 3.81
Valiant Aktien Europa	I EUR	24.51	(9.58)	(1.20)	1.96
Valiant Aktien Europa	S CHF SH	24.96	(8.91)	(0.62)	3.25
Valiant Aktien Europa	S EUR	25.08	(8.76)	(0.32)	2.87
Valiant Aktien Europa	Z CHF SH	24.92	(8.95)	(0.66)	3.20
Valiant Aktien Europa	Z EUR	25.04	(8.81)	(0.36)	2.83
Valiant Aktien Nordamerika <i>MSCI North America (ND) \$</i>	P USD	20.33 19.34	15.68 19.94	10.40 13.81	12.29 14.72
Valiant Aktien Nordamerika	I USD	20.57	16.15	10.83	12.73
Valiant Aktien Nordamerika	S USD	21.11	17.18	11.82	13.73
Valiant Aktien Nordamerika	S CHF SH	20.13	14.07	8.42	10.70
Valiant Aktien Nordamerika	Z USD	21.08	17.14	11.77	13.69
Valiant Aktien Nordamerika	Z CHF SH	20.10	14.05	8.38	10.66
Valiant Obligationen Schweizer Franken <i>SBI Foreign AAA-BBB TR Index</i>	P CHF	0.68 0.52	(0.60) 0.30	(0.37) 0.69	0.20 0.67
Valiant Obligationen Schweizer Franken	I CHF	0.89	(0.20)	0.03	0.60
Valiant Obligationen Schweizer Franken	S CHF	1.13	0.28	0.51	1.09

¹⁾ Performance of the period under review (or since date of launch until period-end)/Performance de la période sous revue (ou depuis la date de lancement jusqu'à la fin de la période)

²⁾ Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January/Performance depuis le 1er janvier ou depuis la date de lancement si celle-ci est plus récente

³⁾ Annualised on 3 years, 5 years or since launch date/Annualisé sur 3 ans, 5 ans ou depuis la date de lancement

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.

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

