



VF (Lux)

Audited annual report | Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2022

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

VF (Lux) ist eine
Investmentgesellschaft mit
variable Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in 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.

WICHTIG

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

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

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

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

Table of contents/*Inhaltsverzeichnis*

List of parties and addresses/ <i>Organisation und Adressen</i>	4
Directors' report	6
<i>Bericht des Verwaltungsrats</i>	8
Audit report	10
<i>Bericht des Abschlussprüfers</i>	13
Combined/<i>Kombiniert</i>	17
Combined statement of net assets/ <i>Kombinierte Nettovermögensrechnung</i>	18
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>Kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens</i>	19
Statement of net assets/<i>Nettovermögensrechnung</i>	
Statement of operations and changes in net assets/<i>Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens</i>	
Statement of changes in the number of shares outstanding/<i>Veränderung der Anzahl der Aktien</i>	
Statistics/<i>Statistiken</i>	
Schedule of investments/<i>Wertpapierbestand</i>	
Valiant Europe Equities	21
Valiant North America Equities	33
Notes to the financial statements/<i>Anmerkungen zum Jahresabschluss</i>	47
Unaudited supplementary information/<i>Ungeprüfte Zusatzinformationen</i>	55

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the year ended 30 September 2022 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg and Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (the Swiss representative).

Kopien der Veränderungen des Wertpapierbestandes jedes einzelnen Teilfonds für das Jahr zum 30. September 2022 können kostenlos bei CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg und Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (die Schweizer Vertretung), bezogen werden.

List of parties and addresses/*Organisation und Adressen*

The Company/*Die Gesellschaft*

VF (Lux)

Registered Office/*Sitz der Gesellschaft*

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

Board of Directors/*Verwaltungsrat*

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

Yvar Mentha

- **Directors/*Verwaltungsratsmitglieder***

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Stefan Gempeler (up to/*bis zum* 09/06/2022)

Dominic König (as from/*seit* 09/06/2022)

Mariusz Baranowski and Mark Edmonds are employees of the Lombard Odier Group / *Mariusz Baranowski und Mark Edmonds sind Mitarbeiter der Lombard Odier Gruppe.*

Stefan Gempeler and Dominic König are employees of Valiant Bank AG / *Stefan Gempeler und Dominic König sind Mitarbeiter von Valiant Bank AG.*

Yvar Mentha is Independent Director / *Yvar Mentha ist unabhängige Direktor.*

Management Company and Domiciliary Agent/*Verwaltungsgesellschaft und Domizil*

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

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

Alexandre Meyer (Chairman/*Präsident*)

Julien Desmeules

Mark Edmonds

All Directors of the Management Company are employees of the Lombard Odier Group / *Alle Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft sind Mitarbeiter der Lombard Odier Gruppe.*

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

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Ingrid Robert

Hema Jewootah

Sacha Reverdiau

Cédric Intesse (as from/*seit* 24/03/2022)

All Dirigeants of the Management Company are employees of the Lombard Odier Group / *Alle Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft sind Mitarbeiter der Lombard Odier Gruppe.*

Investment Manager/*Fondsmanager*

Valiant Bank AG

Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland

Distributor/*Vertriebsstelle*

Valiant Bank AG

Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland

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

CACEIS Bank, Luxembourg Branch

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

List of parties and addresses/*Organisation und Adressen*

Auditor/Abschlussprüfer

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

Legal Adviser/Rechtsberater

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

Foreign Representative/Vertretungen im Ausland

- **In Switzerland/In der Schweiz**

Representative/Vertretung

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

Paying agent/Zahlstelle

Valiant Bank AG
Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland

Directors' report

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

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

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

Financial Statements

The Directors present the audited financial statements of the Company for the year ended 30 September 2022.

At the close of the year under review, the VF (Lux) umbrella structure comprised 2 Sub-Funds with combined net assets of CHF 254 035 905.71 representing a decrease of 6.68% since the end of September 2021. The net asset value per Share and financial results of each Sub-Fund are set out in the financial statements.

Activities during the Year

During the year, the Company renamed 2 Sub-Funds in order to better describe their investment philosophy and objectives.

In application of 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"), 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.

A new Prospectus was issued on 30 November 2021, in application of Regulation (EU) 2020/852 of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investments ("Taxonomy Regulation"), and amending SFDR, which requires transparency with regard to the environmental objectives of climate change mitigation and climate change adaptation in pre-contractual disclosures.

Russia's invasion of Ukraine started on 24 February 2022 and has introduced significant market disruption in local and foreign exposed assets. The Company investment portfolios had at the date of reporting, either no or extremely limited exposure to Russia, Ukraine or Belarus assets. The Company has not gated or suspended redemptions from any Funds, nor does it see a need to do so in the foreseeable future.

This and other major changes have been summarised in various Notices to Shareholders and have been set out in the Prospectus dated November 2021, as well as in Notes 1, 11 and 12 to the financial statements.

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

Board of Directors

The Directors of the Company are listed in the "List of Parties and Addresses".

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

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

Management of the Company

The Management Company is entrusted with the day to day management of the Company with responsibility to perform, directly or by way of delegation, subject to the prior approval of the Directors, all functions relating to the Company's investment management and administration as well as the marketing and distribution of the Company's Shares. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. appointed six conducting officers (the "Dirigeants") who are included in the "List of Parties and Addresses" in order to supervise and coordinate the activities of the Management Company, in compliance with the provisions of the CSSF Circular 18/698 which apply to UCITS. Its Dirigeants coordinate, monitor and supervise the functions delegated to the different service providers and ensure that an appropriate risk management framework is applied to the Company's affairs. The Management Company reports regularly to the Board of Directors of the Company in accordance with corporate governance procedures.

Corporate Governance

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

The Board of Directors meets at least four times a year for a comprehensive review of the Company's affairs with participation of the Dirigeants of the Management Company and senior representatives of Service providers undertaking delegated activities, as well as the External Auditor of the Company. Where appropriate the Board of Directors convenes further meetings or constitutes ad hoc Committees to deal with specific or urgent matters.

The Management Company has established an Audit Committee consisting of at least one Dirigeant along with other representatives of the Management Company. At the meetings of the Committee, to which the External Auditor is also invited, the presentation, accuracy and compliance of the annual and semi-annual financial statements are reviewed. The Audit Committee meets at least twice a year and reports to the Board of Directors, making recommendations where appropriate.

Other Information

The Directors maintain their policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least a USD 100K value for Equities and Multi-Assets strategies. During the year under review, ISS (Institutional Shareholders Services), the Proxy Voting services retained by the Company, has voted at 561 Shareholders' meetings involving 8 265 resolutions.

Directors' report

Remuneration Disclosure

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

For the year from 01/01/2021 to 31/12/2021, the tables below set out:

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

which are relevant to the Company based upon:

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

Average number of employees of the Management Company (including its Identified Staff ¹⁾) and average number of Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
41	340 757.38	64 411.05

Average number of Identified Staff ¹⁾ within the Management Company and its Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
8	317 209.00	60 619.33

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

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

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

⁴⁾ Variable Remuneration means performance related bonuses (for the Management Company, accrued in annual accounts as of 31/12/2021 and paid to employees in February 2022)

Following the review of the Remuneration Policy undertaken in 2022 and its implementation, no irregularities were identified and no material changes were made to the Remuneration Policy.

Annual General Meeting

The next Annual General Meeting of the Company will be held within six months following the end of the financial year.

Conclusion

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

The Board of Directors

Luxembourg, 24 January 2023

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

Bericht des Verwaltungsrats

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

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

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

Abschluss

Der Verwaltungsrat legt den geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr bis zum 30. September 2022 vor.

Zum Ende des Geschäftsjahres umfasste die Umbrellastruktur des VF (Lux) 2 Teilfonds mit einem kombinierten Nettovermögen von CHF 254 035 905.71, was einem Rückgang von 6.68% seit Ende September 2021 entspricht. Der Nettoinventarwert je Anteil und das Finanzergebnis der einzelnen Teilfonds sind im Abschluss aufgeführt.

Veränderungen während des Geschäftsjahres

Im Jahresverlauf, die Gesellschaft hat 2 Teilfonds umbenannt, um deren Anlagephilosophie und -ziele besser zu beschreiben.

In Anwendung der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) prüft die Verwaltungsgesellschaft die wichtigsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren und hat eine Erklärung über die Sorgfaltspflichten in Bezug auf diese Auswirkungen, einschließlich Informationen über die Integration von Nachhaltigkeitsrisiken, auf www.ioim.com veröffentlicht.

Am 30. November 2021 wurde ein neuer Prospekt veröffentlicht, in Anwendung der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 über die Schaffung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“) und zur Änderung der SFDR, die Transparenz in Bezug auf die Umweltziele der Eindämmung des Klimawandels und der Anpassung an den Klimawandel in vorvertraglichen Angaben vorschreibt.

Der Einmarsch Russlands in die Ukraine begann am 24. Februar 2022 und hat zu erheblichen Marktstörungen bei in- und ausländischen Vermögenswerten geführt. Die Anlageportfolios der Gesellschaft waren zum Berichtszeitpunkt entweder gar nicht oder nur in sehr geringem Masse in Russland, der Ukraine oder Weißrussland engagiert. Die Gesellschaft hat die Rücknahmen von Fonds nicht eingeschränkt oder ausgesetzt und sieht auch in absehbarer Zukunft keine Notwendigkeit dazu.

Dies und andere Änderungen sind in verschiedenen Mitteilungen an die Anteilinhaber zusammengefasst worden und werden im Prospekt vom November 2021 und darüber hinaus in den Anmerkungen 1, 11 und 12 des Jahresabschlusses dargelegt.

Der Verwaltungsrat

Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft sind im Verzeichnis der Parteien und Adressen angegeben.

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

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

Verwaltung der Gesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft ist mit dem Tagesgeschäft der Gesellschaft befasst und übernimmt vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung des Verwaltungsrats selbst oder durch Ernennung Dritter alle Aufgaben im Zusammenhang mit der Anlageverwaltung und Administration der Gesellschaft sowie der Vermarktung und dem Vertrieb der Aktien der Gesellschaft. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. hat sechs Geschäftsleiter ernannt, die im „Verzeichnis der Beteiligten und Adressen“ aufgeführt sind, um die Geschäftstätigkeit der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Rundschreibens 18/698 der CSSF bezüglich OGAW zu überwachen und zu koordinieren. Die Manager überwachen, kontrollieren und koordinieren die an die verschiedenen Dienstleister übertragenen Aufgaben und stellen sicher, dass die Gesellschaft eine angemessene Risikoverwaltungsmethode anwendet. Die Verwaltungsgesellschaft erstattet dem Verwaltungsrat der Gesellschaft gemäß den Grundsätzen der Unternehmensführung regelmäßig Bericht.

Grundsätze der Unternehmensführung

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

Der Verwaltungsrat kommt mindestens viermal pro Jahr zusammen. Die Diskussionen beinhalten unter anderem eine umfassende Prüfung der Geschäfte der Gesellschaft unter Beteiligung der Manager der Verwaltungsgesellschaft sowie führender Vertreter derjenigen Dienstleister und der externe Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft, denen Aufgaben übertragen wurden. Gegebenenfalls beruft der Verwaltungsrat weitere Versammlungen ein oder richtet Ad-hoc-Ausschüsse ein, um spezifische oder dringende Angelegenheiten zu behandeln.

Innerhalb der Verwaltungsgesellschaft wurde ein Prüfungsausschuss eingerichtet, der aus mindestens einem Geschäftsleiter sowie weiteren Vertretern der Verwaltungsgesellschaft besteht. Bei den Sitzungen des Ausschusses, zu denen auch der externe Wirtschaftsprüfer eingeladen wird, werden die Darstellung, die Richtigkeit und die Einhaltung der Jahres- und Halbjahresabschlüsse überprüft. Der Prüfungsausschuss tagt mindestens zweimal im Jahr und berichtet dem Verwaltungsrat und gibt gegebenenfalls Empfehlungen ab.

Sonstige Informationen

Die Verwaltungsratsmitglieder halten an ihrer Politik fest, die Stimmrechte im Namen der Gesellschaft in Bezug auf Beteiligungen auszuüben, die einen Wert von mindestens USD 100K für Aktien- und Multi-Asset-Strategien darstellen. Während des Geschäftsjahres, stimmte ISS (Institutional Shareholders Services), der von der Gesellschaft eingesetzte Service zur Stimmrechtsvertretung, bei 561 Hauptversammlungen der Anteilinhaber über 8 265 Beschlüsse ab.

Bericht des Verwaltungsrats

Angaben zur Vergütung

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

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für das Jahr vom 01/01/2021 bis zum 31/12/2021:

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

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

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

Durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft (einschließlich Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾) und Durchschnittliche Anzahl der Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾ der Delegierten ²⁾	Fixe Vergütung ³⁾ CHF	Variable Vergütung ⁴⁾ CHF
41	340 757.38	64 411.05

Durchschnittliche Anzahl der Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾ der Verwaltungsgesellschaft und Ihre Delegierten ²⁾	Fixed Vergütung ³⁾ CHF	Variable Vergütung ⁴⁾ CHF
8	317 209.00	60 619.33

¹⁾ Identifizierter Mitarbeiter bedeutet (i) hinsichtlich für die Verwaltungsgesellschaft, Führungskräfte und diejenigen Mitglieder des Personals der Verwaltungsgesellschaft, deren Handlungen wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben und (ii) hinsichtlich für die Delegierten ²⁾, Kategorien von Personal, deren Handlungen wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben

²⁾ Delegierten bedeutet die Unternehmen, zu denen die Verwaltungsgesellschaft Portfolioverwaltungsfunktionen übertragen hat

³⁾ Fixe Vergütung bedeutet die Summe aus dem festen Gehalt und anderen festen Leistungen wie Essensgutscheine und Pensionsbeiträge

⁴⁾ Variable Vergütung bedeutet leistungsabhängige Boni (für die Verwaltungsgesellschaft, Aufrechnung in Jahresabschluss ab 31/12/2021 und Zahlung an die Arbeitnehmer im Februar 2022)

Nach der Überprüfung der Vergütungspolitik im Jahr 2022 und ihrer Umsetzung wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt und die Vergütungspolitik wies, keine größeren Änderungen auf.

Jahreshauptversammlung

Die nächste Jahreshauptversammlung der Gesellschaft findet innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres statt.

Fazit

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

Der Verwaltungsrat
Luxemburg, 24. Januar 2023

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



Audit report

To the Shareholders of
VF (Lux)

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of VF (Lux) (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 September 2022, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 September 2022;
- the combined statement of operations and changes in net assets for the Fund and the statement of operations and changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the schedule of investments as at 30 September 2022; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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



Other information

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 24 January 2023

Martin Wais

Only the official version of this annual report has been reviewed by the auditor. Therefore, the audit report only refers to this official version.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
VF (Lux)

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage VF (Lux) (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Aufstellung des kombinierten Nettofondsvermögens des Fonds und der Aufstellung des Nettofondsvermögens der Teilfonds zum 30. September 2022;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes und der sonstigen Nettovermögenswerte der Teilfonds zum 30. September 2022;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des kombinierten Nettofondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Nettofondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch*

Luxemburg, 24. Januar 2023

Martin Wais

Nur die offizielle englische Version dieses Jahresberichts wurde vom Abschlussprüfer geprüft. Daher bezieht sich der Prüfbericht nur auf diese offizielle Version. Bei den anderen Versionen handelt es sich um gewissenhafte Übersetzungen, die vom Verwaltungsrat in Auftrag gegeben wurden. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen Version und der Übersetzung ist nur der englische Text maßgeblich.



VF (Lux)

Combined | Kombiniert

30.09.2022

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

VF (Lux) ist eine
Investmentgesellschaft mit
variable Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 724

Combined statement of net assets as at 30/09/2022 / Kombinierte Nettovermögensrechnung per 30/09/2022

	Notes Anmerkungen	CHF
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : CHF 243 659 351.26)	(2)	224 094 477.14
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		36 372 878.40
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		200 644.66
		260 668 000.20
LIABILITIES/PASSIVA		
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		89 686.02
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	45 519.15
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		8 198.31
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften</i>	(2)	2 603 524.57
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	3 885 166.43
		6 632 094.49
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		254 035 905.71

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

Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2022 / Kombinierte aufwands- und ertragsrechnung per 30/09/2022

	Notes Anmerkungen	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		272 219 826.99
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	5 292 405.26
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	10 436.62
Bank interest/Bankzinsen		118 083.40
		5 420 925.27
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	449 805.57
Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren	(3)	133 330.76
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	2 516.54
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	6 823.14
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(6)	34 549.24
Transfer agent fees/Vergütungen an Transferstelle		18 295.00
Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten		73 251.43
Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten		6 568.89
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		47 455.99
Other expenses/Sonstige Aufwendungen		25 199.55
		797 796.12
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		4 623 129.15
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	3 809 018.96
Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften		(1 006 733.66)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		477 628.20
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(262 671.04)
		7 640 371.62
NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN		7 640 371.62
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(50 429 022.81)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften	(2)	(2 496 023.50)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften	(2)	(2 397 234.57)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		(47 681 909.26)
Dividend paid/Gezahlte Dividende	(9)	(3 357 053.55)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich	(2)	35 123 263.06
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year is for nominal purposes only/Die Neubewertung des Nettofondsvermögens zu Halbjahresbeginn dient nur dem Nennwert		(2 268 221.54)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		254 035 905.71

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



VF (Lux) – Valiant Europe Equities*

Audited annual report | Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2022

* Formerly | Früher Valiant Aktien Europa

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

VF (Lux) ist eine
Investmentgesellschaft mit
variable Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 724

Statement of net assets as at 30/09/2022 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2022

	Notes Anmerkungen	EUR
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 97 425 746.58)	(2)	88 922 424.13
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		2 784 285.52
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		93 157.60
		91 799 867.25
LIABILITIES/PASSIVA		
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		32 606.37
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	18 848.69
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		3 355.80
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften</i>	(2)	2 447.50
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	142 446.44
		199 704.80
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		91 600 162.45

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2022 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2022

	Notes Anmerkungen	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		97 853 617.52
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	3 489 297.34
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	10 824.12
Bank interest/Bankzinsen		4 834.68
		3 504 956.14
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	170 327.96
Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren	(3)	80 921.41
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	1 810.24
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	4 156.70
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(6)	14 148.37
Transfer agent fees/Vergütungen an Transferstelle		6 813.36
Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten		25 997.73
Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten		2 471.64
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		34 877.72
Other expenses/Sonstige Aufwendungen		9 421.81
		350 946.94
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		3 154 009.20
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(7 684 187.46)
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften		210 722.79
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(987 499.21)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		10 967 953.72
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		5 660 999.04
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(14 459 234.48)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften	(2)	109 045.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften	(2)	(601 350.36)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		(9 290 540.80)
Dividend paid/Gezahlte Dividende	(9)	(2 385 400.33)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich	(2)	5 422 486.06
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		91 600 162.45

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2022 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2022

	Number of Shares 01/10/2021/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2021	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2022/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2022
P - EUR - Distribution	82 724.570	0.000	(82 724.570)	0.000
I - EUR - Distribution	522 452.077	86 196.993	(130 823.280)	477 825.790
S - CHF - Hedged - Distribution	1 295 089.140	4 422 787.696	(926 038.368)	4 791 838.468
S - EUR - Distribution	27 442.000	630 454.309	(41 216.350)	616 679.959
Z - CHF - Hedged - Distribution	3 184 228.083	63 853.500	(3 248 081.583)	0.000
Z - EUR - Distribution	477 338.046	13 007.000	(490 345.046)	0.000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	1 509 985.56	1 197 511.57
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	18.2530	14.4150
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	7 183 048.63	9 670 736.17	9 025 056.28
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	15.0330	18.5100	14.6220
S - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	72 365 822.49	24 075 094.64	13 673 712.49
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	15.1020	18.5900	14.7210
S - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	9 364 404.33	512 845.74	7 218 037.27
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	15.1850	18.6880	14.7580
Z - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	59 382 066.81	46 737 833.73
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	18.6490	14.7640
Z - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	8 963 526.65	8 221 565.33
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	18.7780	14.8260

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			88 922 424.13	97.08
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			88 922 424.13	97.08
EQUITIES/AKTIEN			88 922 424.13	97.08
AUSTRIA/ÖSTERREICH			296 913.88	0.32
5 287	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	119 697.68	0.12
2 140	OMV AG	EUR	79 971.80	0.09
1 112	VERBUND AG	EUR	97 244.40	0.11
BELGIUM/BELGIEN			1 384 584.37	1.51
3 730	AGEAS NOM	EUR	139 651.20	0.15
9 549	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	446 368.01	0.48
500	D'IETEREN	EUR	72 650.00	0.08
3 891	KBC GROUPE SA	EUR	189 336.06	0.21
7 528	PROXIMUS SA	EUR	79 759.16	0.09
1 870	SOLVAY	EUR	148 926.80	0.16
1 497	UCB	EUR	106 466.64	0.12
3 282	UMICORE SA	EUR	98 886.66	0.11
4 082	WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	EUR	102 539.84	0.11
DENMARK/DÄNEMARK			4 352 210.33	4.75
133	A.P. MOELLER-MAERSK -A-	DKK	241 120.58	0.26
1 949	CARLSBERG AS -B-	DKK	234 285.24	0.26
1 848	COLOPLAST -B-	DKK	192 816.63	0.21
2 767	DSV A/S	DKK	333 434.02	0.36
1 018	GENMAB AS	DKK	336 939.66	0.37
22 773	NOVO NORDISK	DKK	2 331 985.58	2.54
3 849	NOVOZYMES -B-	DKK	198 365.51	0.22
2 678	ORSTED	DKK	218 801.15	0.24
13 885	VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	264 461.96	0.29
FINLAND/FINNLAND			1 994 038.84	2.18
6 969	FORTUM CORP	EUR	95 963.13	0.10
5 904	KESKO CORP	EUR	113 032.08	0.12
4 951	KONE OYJ -B-	EUR	196 109.11	0.21
6 025	NESTE	EUR	269 920.00	0.29
68 144	NOKIA OYJ	EUR	301 230.55	0.33
38 394	NORDEA BK	EUR	337 867.20	0.38
2 027	ORION CORPORATION (NEW) -B-	EUR	87 323.16	0.10
6 111	SAMPO OYJ -A-	EUR	267 417.36	0.29
7 562	UPM KYMMENE CORP	EUR	246 369.96	0.27
11 973	WARTSILA CORPORATION -B-	EUR	78 806.29	0.09
FRANCE/FRANKREICH			17 661 575.22	19.29
6 453	AIR LIQUIDE SA	EUR	758 614.68	0.83
3 800	ALSTOM SA	EUR	63 631.00	0.07
1 287	ARKEMA SA	EUR	96 627.96	0.11
28 968	AXA SA	EUR	651 055.80	0.71
865	BIOMERIEUX SA	EUR	70 411.00	0.08
14 939	BNP PARIBAS SA	EUR	651 415.10	0.71
5 052	BOUYGUES SA	EUR	135 646.20	0.15
4 637	BUREAU VERITAS SA	EUR	106 558.26	0.12
2 357	CAPGEMINI SE	EUR	390 083.50	0.43
7 599	CARREFOUR SA	EUR	108 019.79	0.12
7 378	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	273 354.90	0.30

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
9 852	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	EUR	228 123.06	0.25
20 958	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	175 292.71	0.19
9 203	DANONE SA	EUR	446 989.71	0.49
9 894	DASSAULT SYST.	EUR	353 562.09	0.39
3 383	EDENRED SA	EUR	160 218.88	0.17
6 354	EDF SA	EUR	75 549.06	0.08
27 166	ENGIE SA	EUR	321 699.77	0.35
3 808	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	534 452.80	0.58
8 847	GETLINK ACT	EUR	140 711.54	0.15
438	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	533 046.00	0.58
1 044	KERING	EUR	478 726.20	0.52
4 597	KLEPIERRE SA	EUR	82 286.30	0.09
3 474	LA FRANCAISE DES JEUX SA	EUR	105 852.78	0.12
4 713	LEGRAND SA	EUR	314 168.58	0.34
3 370	L'OREAL SA	EUR	1 112 942.50	1.22
3 713	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	2 266 415.20	2.48
24 201	ORANGE	EUR	223 810.85	0.24
2 923	PERNOD RICARD SA	EUR	552 008.55	0.60
5 116	PUBLICIS GROUPE	EUR	250 172.40	0.27
578	REMY COINTREAU	EUR	98 780.20	0.11
4 982	SAFRAN SA	EUR	468 357.82	0.51
15 752	SANOFI	EUR	1 234 956.80	1.35
443	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	140 475.30	0.15
7 519	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	879 271.86	0.96
10 325	SOCIETE GENERALE SA	EUR	210 784.88	0.23
1 444	SODEXO SA	EUR	111 419.04	0.12
751	TELEPERFORMANCE SE	EUR	195 935.90	0.21
33 322	TOTAL SA	EUR	1 608 619.55	1.77
1 595	UNIBAIL RODAMCO	EUR	68 401.58	0.07
8 956	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	176 522.76	0.19
8 248	VINCI SA	EUR	685 986.16	0.75
2 965	WORLDLINE SA	EUR	120 616.20	0.13
	GERMANY/DEUTSCHLAND		12 357 708.40	13.49
2 067	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	245 724.96	0.27
4 919	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	795 894.20	0.87
13 346	BASF SE REG SHS	EUR	528 501.60	0.58
12 664	BAYER AG REG SHS	EUR	600 463.56	0.66
2 179	BECHTLE	EUR	80 906.27	0.09
1 637	BEIERSDORF AG	EUR	165 255.15	0.18
4 714	BMW AG	EUR	329 932.86	0.36
1 111	BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	EUR	74 325.90	0.08
3 085	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	192 442.30	0.21
906	CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	97 349.70	0.11
14 997	COMMERZBK	EUR	110 107.97	0.12
11 231	DAIMLER AG NAMEN-AKT	EUR	587 942.85	0.64
5 655	DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	132 044.25	0.14
2 404	DELIVERY HERO	EUR	91 207.76	0.10
28 773	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	219 998.36	0.24
2 773	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	466 557.25	0.51
13 315	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	78 798.17	0.09
14 428	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	448 927.22	0.49
43 927	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	768 371.08	0.84
33 747	E.ON SE	EUR	266 466.31	0.29
2 515	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	73 010.45	0.08
5 209	FRESENIUS SE	EUR	114 337.55	0.12
1 252	HANNOVER RUECK SE	EUR	193 058.40	0.21
3 851	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	234 988.02	0.26

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
16 168	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	367 175.28	0.40
1 254	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	76 945.44	0.08
1 940	MERCK KGAA	EUR	323 592.00	0.35
1 198	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	184 791.50	0.20
2 134	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	528 165.00	0.58
1 929	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	112 190.64	0.12
1 810	PUMA AG	EUR	86 825.70	0.09
9 133	RWE AG	EUR	345 136.07	0.38
13 675	SAP AG	EUR	1 150 341.00	1.26
370	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	EUR	132 127.00	0.14
1 947	SCOUT24	EUR	100 698.84	0.11
10 238	SIEMENS AG REG	EUR	1 036 085.60	1.13
3 317	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	146 876.76	0.16
2 078	SYMRISE AG	EUR	208 735.10	0.23
232	VOLKSWAGEN AG	EUR	39 126.80	0.04
2 651	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	335 086.40	0.37
10 070	VONOVIA SE	EUR	223 654.70	0.24
3 141	ZALANDO SE	EUR	63 542.43	0.07
	IRELAND/IRLAND		1 011 867.81	1.10
10 107	CRH PLC	EUR	334 238.49	0.37
2 140	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	241 820.00	0.26
2 279	KERRY GROUP -A-	EUR	207 844.80	0.23
2 075	KINGSPAN GROUP	EUR	96 155.50	0.10
4 494	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	131 809.02	0.14
	ISLE OF MAN/INSEL MAN		92 809.94	0.10
7 500	ENTAIN PLC	GBP	92 809.94	0.10
	ITALY/ITALIEN		3 006 138.79	3.28
16 270	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	228 105.40	0.25
620	DIASORIN	EUR	71 176.00	0.08
111 089	ENEL SPA	EUR	469 239.94	0.51
36 244	ENI SPA	EUR	395 422.04	0.43
260 413	INTESA SANPAOLO	EUR	443 431.26	0.48
4 001	MONCLER SPA	EUR	169 602.39	0.19
6 410	PRYSMIAN SPA	EUR	189 864.20	0.21
2 234	RECORDATI SPA	EUR	84 199.46	0.09
318 849	TELECOM ITALIA - RSP	EUR	58 987.07	0.06
16 339	TERNA SPA	EUR	102 118.75	0.11
75 922	UNICREDIT SPA REGS	EUR	793 992.28	0.87
	JERSEY/JERSEY		1 264 699.76	1.38
3 402	FERGUSON NEWCO PLC	GBP	364 544.30	0.40
134 387	GLENCORE PLC	GBP	732 191.70	0.80
19 654	WPP PLC	GBP	167 963.76	0.18
	LUXEMBOURG/LUXEMBURG		364 407.67	0.40
7 781	ARCELORMITTAL SA	EUR	160 794.37	0.18
1 637	EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	100 053.44	0.11
7 807	TENARIS SA - REG.SHS	EUR	103 559.86	0.11
	NORWAY/NORWEGEN		1 467 260.79	1.60
4 545	AKER BP ASA	NOK	133 086.69	0.15
3 954	AKER BP SHS	NOK	115 781.03	0.13
11 257	DNB BK ASA	NOK	182 265.23	0.20
13 558	EQUINOR ASA	NOK	454 790.86	0.49
2 996	KONGSBERG GRUPPEN	NOK	93 173.34	0.10
4 404	MOWI ASA	NOK	57 135.87	0.06
24 817	NORSK HYDRO ASA	NOK	136 783.50	0.15

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
15 937	ORKLA ASA	NOK	118 234.31	0.13
9 685	TELENOR ASA	NOK	90 413.29	0.10
2 384	YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	85 596.67	0.09
	PORTUGAL/PORTUGAL		277 463.82	0.30
34 303	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	EUR	152 305.32	0.16
6 570	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	125 158.50	0.14
	SPAIN/SPANIEN		4 484 522.38	4.90
8 306	ACS	EUR	192 117.78	0.21
5 614	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	268 966.74	0.29
95 465	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	441 096.03	0.48
203 839	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	488 704.00	0.53
201 847	CAIXABANK SA	EUR	668 315.42	0.73
7 268	CELLNEX TELECOM SA	EUR	231 049.72	0.25
3 759	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	79 089.36	0.09
8 229	ENAGAS	EUR	130 347.36	0.14
7 120	ENDESA	EUR	109 790.40	0.12
5 693	FERROVIAL SA	EUR	133 159.27	0.15
85 063	IBERDROLA SA	EUR	815 073.67	0.89
17 053	INDITEX	EUR	362 887.84	0.40
5 974	RED ELECTRICA	EUR	93 851.54	0.10
19 118	REPSOL SA	EUR	225 687.99	0.25
72 389	TELEFONICA SA	EUR	244 385.26	0.27
	SWEDEN/SCHWEDEN		5 137 358.68	5.61
4 865	ALFA LAVAL	SEK	124 582.38	0.14
13 061	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	251 929.72	0.28
68 623	ATLAS COPCO AB	SEK	588 666.94	0.63
4 311	BOLIDEN --- REGISTERED SHS	SEK	137 419.53	0.15
11 030	EMBRACER GRP --- REGISTERED SHS	SEK	67 417.87	0.07
14 284	EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	210 417.24	0.23
4 007	EQT AB	SEK	80 754.41	0.09
6 885	ESSITY AB REGISTERED -B-	SEK	139 832.32	0.15
2 558	EVOLUTION AB	SEK	208 655.94	0.23
10 960	HENNES AND MAURITZ AB	SEK	104 300.78	0.11
20 700	HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	SEK	199 352.44	0.22
10 070	INDUSTRIVAERDEN AB -A- FREE	SEK	209 057.41	0.23
5 325	INDUTRADE AB	SEK	89 340.62	0.10
31 027	INVESTOR --- REGISTERED SHS -A-	SEK	489 592.83	0.53
5 430	KINNEVIK AB	SEK	73 720.92	0.08
22 010	NIBE INDUSTRIER	SEK	202 655.62	0.22
14 110	SANDVIK AB	SEK	197 990.23	0.22
26 224	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	257 617.12	0.28
7 689	SVENSKA CELLULOZA SCA AB-SHS-B-	SEK	100 429.83	0.11
17 987	SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	SEK	151 584.07	0.17
12 825	SWEDBANK -A-	SEK	173 235.09	0.19
21 174	SWEDISH MATCH AB.	SEK	214 239.79	0.23
40 463	TELEFON ERICSSON	SEK	243 746.06	0.27
10 068	TELE2 AB	SEK	88 903.52	0.10
37 995	TELIA COMPANY AB	SEK	111 940.68	0.12
28 883	VOLVO AB -B-	SEK	419 975.32	0.46
	SWITZERLAND/SCHWEIZ		94 570.51	0.10
4 382	COCA COLA HBC NAMEN	GBP	94 570.51	0.10
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		9 057 247.42	9.89
286	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	372 314.80	0.41
8 164	AIRBUS SE	EUR	725 697.96	0.79

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> EUR	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
2 437	AKZO NOBEL NV	EUR	142 125.84	0.16
667	ARGENX SE	EUR	245 789.50	0.27
600	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	140 250.00	0.15
5 310	ASML HOLDING NV	EUR	2 302 416.00	2.50
12 607	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	146 619.41	0.16
13 817	DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	EUR	125 900.50	0.14
2 316	DSM KONINKLIJKE	EUR	272 014.20	0.30
2 002	FERRARI NV	EUR	383 783.40	0.42
4 034	HEINEKEN NV	EUR	362 495.24	0.40
1 174	IMCD	EUR	143 932.40	0.16
49 560	ING GROUP NV	EUR	439 002.48	0.48
2 782	JDE PEET S BV	EUR	83 293.08	0.09
15 733	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	411 181.96	0.45
51 443	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	142 600.00	0.16
5 220	NN GROUP NV	EUR	208 643.40	0.23
1 979	OCI REG.SHS	EUR	74 331.24	0.08
11 434	PROSUS NV	EUR	617 092.98	0.67
3 196	QIAGEN REGD EUR	EUR	137 364.08	0.15
2 426	RANDSTAD BR	EUR	108 151.08	0.12
12 561	ROYAL PHILIPS NV	EUR	200 976.00	0.22
33 131	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	EUR	406 583.63	0.44
9 152	STMICROELECTRONICS	EUR	295 152.00	0.32
8 546	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	165 160.00	0.18
4 047	WOLTERS KLUWER NV	EUR	404 376.24	0.44
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		24 617 045.52	26.88
74 685	ABRDN PLC	GBP	118 376.07	0.13
3 567	ADMIRAL GROUP PLC	GBP	77 814.74	0.08
17 238	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	537 312.55	0.59
5 864	ASHTREAD GROUP	GBP	273 020.78	0.30
20 255	ASTRAZENECA PLC	GBP	2 295 074.29	2.50
19 646	AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	115 288.17	0.13
52 468	AVIVA PLC	GBP	232 088.40	0.25
246 616	BARCLAYS PLC	GBP	405 500.10	0.44
20 268	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	79 030.42	0.09
265 432	BP PLC	GBP	1 309 920.23	1.43
30 329	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1 115 046.93	1.22
85 096	BT GROUP PLC	GBP	117 666.36	0.13
6 254	BUNZL PLC	GBP	196 684.59	0.21
6 342	BURBERRY GROUP PLC	GBP	130 655.61	0.14
3 487	COCA-COLA EUROPEAN	USD	151 703.10	0.17
24 150	COMPASS GROUP	GBP	496 704.08	0.54
2 085	CRODA INTL - REGISTERED SHS	GBP	153 143.92	0.17
28 302	DIAGEO PLC	GBP	1 224 667.79	1.34
12 633	EXPERIAN GROUP	GBP	383 049.37	0.42
54 839	GSK --- REGISTERED SHS	GBP	815 961.33	0.89
68 152	HALEON PLC REGISTERED SHARE	GBP	216 857.86	0.24
4 735	HALMA PLC	GBP	110 335.86	0.12
10 367	HARGREAVES LANS - REGISTERED SHS	GBP	102 441.45	0.11
272 958	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1 453 432.92	1.59
10 899	IMPERIAL BRANDS - REGISTERED	GBP	230 374.26	0.25
20 238	INFORMA PLC	GBP	119 730.74	0.13
2 492	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	GBP	124 060.48	0.14
38 550	KINGFISHER PLC	GBP	96 814.27	0.11
16 061	LAND SEC R.E.IT	GBP	95 494.87	0.10
90 963	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	224 401.66	0.24
1 030 235	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	485 886.82	0.53
4 509	LSE GROUP	GBP	391 917.18	0.43

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			EUR	
61 356	MELROSE INDUSTRIES PLC-ORDSHR 0.5	GBP	71 451.49	0.08
9 416	MONDI PLC	GBP	149 565.91	0.16
46 249	NATIONAL GRID PLC	GBP	490 631.48	0.54
82 032	NATWEST GROUP PLC	GBP	211 155.75	0.23
7 998	OCADO GROUP PLC	GBP	43 061.25	0.05
13 548	PEARSON PLC	GBP	133 812.74	0.15
20 098	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC - REG SHS	GBP	120 642.96	0.13
32 323	PRUDENTIAL PLC	GBP	329 196.64	0.36
9 402	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	640 227.35	0.70
25 399	RELX PLC	GBP	637 290.31	0.70
26 843	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	146 052.11	0.16
15 412	RIO TINTO PLC	GBP	859 812.58	0.94
129 647	ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	102 804.64	0.11
22 506	SAGE GROUP	GBP	178 796.52	0.20
25 541	SCHRODERS PLC	GBP	113 298.89	0.12
20 158	SEGRO (REIT)	GBP	172 960.05	0.19
91 823	SHELL PLC	GBP	2 350 505.58	2.56
12 179	SHELL PLC	EUR	311 965.09	0.34
11 265	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	134 843.70	0.15
8 421	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	144 891.86	0.16
1 337	SPIRAX-SARCO ENGIN	GBP	158 441.20	0.17
15 521	SSE PLC	GBP	270 149.59	0.29
35 579	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	229 787.80	0.25
85 140	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	85 663.88	0.09
102 713	TESCO --- REGISTERED SHS	GBP	242 035.64	0.26
3 034	THE BERKELEY GROUP HOLDINGS	GBP	113 982.43	0.12
34 166	UNILEVER	GBP	1 545 178.37	1.69
10 135	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	102 643.44	0.11
312 436	VODAFONE GROUP PLC	GBP	359 999.18	0.39
3 711	WHITBREAD	GBP	97 341.86	0.11
15 127	3I GROUP PLC	GBP	188 398.03	0.21
	Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere		0.00	0.00
	WARRANTS, RIGHTS/WARRANTS, RECHTE		0.00	0.00
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		0.00	0.00
11 434	PROSUS NV RTS	EUR	0.00	0.00

Underlying <i>Zugrundeliegend</i>	Number of contracts <i>Zahl der Verträge</i>	Intermediary <i>Gegenpartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Commitment <i>Verbindlichkeit</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
					EUR	EUR	
						(2 447.50)	0.00
MSCI EUROPE INDEX	1	CACEIS Bank, Paris	31/12/2022	EUR	24 386.00	(2 447.50)	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeits- datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% des Netto- vermögens
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(142 446.44)	(0.16)
CHF	80 902 774.37	Caceis Bank	17/10/2022	EUR	84 099 889.31	(171 493.11)	(0.19)
EUR	9 815 227.05	Caceis Bank	17/10/2022	CHF	9 433 381.30	29 046.67	0.03

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



VF (Lux) – Valiant North America Equities*

Audited annual report | Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2022

* Formerly | Früher Valiant Aktien Nordamerika

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

VF (Lux) ist eine
Investmentgesellschaft mit
variable Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 724

Statement of net assets as at 30/09/2022 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2022

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 152 120 539.43)	(2)	140 572 443.81
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		34 228 081.37
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		112 597.88
		174 913 123.06
LIABILITIES/PASSIVA		
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		59 180.29
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	27 783.42
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		5 042.17
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften</i>	(2)	2 642 845.00
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	3 807 873.55
		6 542 724.43
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		168 370 398.63

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2022 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2022

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		178 414 929.29
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	1 958 918.87
Bank interest/Bankzinsen		115 239.24
		2 074 158.11
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	290 151.33
Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren	(3)	56 192.55
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	783.46
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	2 860.36
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(6)	21 242.40
Transfer agent fees/Vergütungen an Transferstelle		11 913.45
Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten		48 956.51
Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten		4 252.81
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		14 048.45
Other expenses/Sonstige Aufwendungen		16 373.26
		466 774.58
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		1 607 383.53
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	11 397 868.29
Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften		(1 229 299.86)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs		1 452 685.24
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(11 011 636.54)
		2 217 000.66
NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(37 072 092.90)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften	(2)	(2 642 845.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften	(2)	(1 846 534.24)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		(39 344 471.48)
Dividend paid/Gezahlte Dividende	(9)	(1 073 988.42)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich	(2)	30 373 929.24
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		168 370 398.63

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2022 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2022

	Number of Shares 01/10/2021/ Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2021	Number of Shares issued/ Anzahl ausgegebener Aktien	Number of Shares redeemed/ Anzahl zurück- genommener Aktien	Number of Shares 30/09/2022/ Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2022
P - USD - Distribution	23 483.323	0.000	(23 483.323)	0.000
I - USD - Distribution	120 142.530	21 500.040	(12 651.300)	128 991.270
S - USD - Distribution	271 734.194	378 124.986	(40 128.769)	609 730.411
S - CHF - Hedged - Distribution	808 691.863	2 929 935.258	(309 063.803)	3 429 563.318
Z - USD - Distribution	298 866.281	7 852.000	(306 718.281)	0.000
Z - CHF - Hedged - Distribution	2 008 566.538	37 037.600	(2 045 604.138)	0.000

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	1 212 555.13	714 841.20
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	51.6350	40.6210
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	5 751 217.48	6 376 689.56	5 853 708.09
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	44.5860	53.0760	41.7240
S - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	27 679 557.11	14 644 539.48	32 273 001.16
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	45.3960	53.8930	42.3200
S - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	132 811 499.52	38 123 737.45	21 674 824.87
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	38.7250	47.1420	37.5600
Z - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	15 801 121.49	14 537 964.70
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	52.8700	41.5170
Z - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	0.00	92 826 556.82	73 926 179.35
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	0.0000	46.2150	36.8270

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>			140 572 443.81	83.49
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i>			140 572 443.81	83.49
EQUITIES/AKTIEN			140 572 443.81	83.49
BERMUDA/BERMUDAS			71 670.76	0.04
868	BUNGE LTD	USD	71 670.76	0.04
CANADA/KANADA			6 953 549.13	4.13
2 294	AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	97 435.78	0.06
4 021	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CAD	162 740.90	0.10
3 527	BANK OF MONTREAL	CAD	310 779.06	0.18
5 463	BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	261 219.94	0.16
10 245	BARRICK GOLD CORPORATION	CAD	159 638.77	0.09
5 442	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC -A-	CAD	223 817.27	0.13
3 713	CAE INC	CAD	57 261.89	0.03
1 987	CAMECO CORP	CAD	53 015.16	0.03
4 416	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	CAD	194 315.28	0.12
2 723	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	295 643.27	0.18
5 634	CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	263 655.94	0.16
3 843	CANADIAN PACIFIC RAILWAY	CAD	257 904.05	0.15
6 322	CENOVUS ENERGY INC	CAD	97 635.92	0.06
117	CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	163 670.09	0.10
1 679	DOLLARAMA INC	CAD	96 902.20	0.06
9 022	ENBRIDGE INC	CAD	336 319.58	0.20
198	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS SUB.VTG	CAD	90 913.54	0.05
2 837	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	48 418.57	0.03
3 613	FORTIS INC	CAD	137 997.60	0.08
1 248	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	149 867.78	0.09
2 722	GILDAN ACTIVEWEAR	CAD	77 360.44	0.05
2 919	IA FINL CORP --- REGISTERED SHS	CAD	149 114.23	0.09
1 115	INTACT FINANCIAL CORP	CAD	158 638.71	0.09
1 762	LOBLAW COMPANIES	CAD	140 266.38	0.08
1 624	MAGNA INTL SHS -A- SUB.VTG	CAD	77 452.59	0.05
11 838	MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	CAD	186 787.31	0.11
2 466	NUTRIEN - REGISTERED	CAD	206 754.66	0.12
2 681	RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC	CAD	143 375.75	0.09
5 652	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	511 596.47	0.29
5 300	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	USD	142 782.00	0.08
6 127	SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	244 944.24	0.15
7 084	SUNCOR ENERGY INC	CAD	200 557.04	0.12
4 041	TC ENERGY - REGISTERED SHS	CAD	163 638.59	0.10
2 197	TECK RESOURCES LTD -B-	CAD	67 172.65	0.04
1 554	THOMSON REUTERS --- REGISTERED SHS	CAD	160 375.12	0.10
8 105	TORONTO DOMINION BANK	CAD	499 745.30	0.29
1 845	TOURMALINE OIL CORP	CAD	96 398.46	0.06
1 267	WASTE CONNECTIONS	CAD	172 113.27	0.10
861	WSP GLOBAL	CAD	95 323.33	0.06
IRELAND/IRLAND			2 971 553.57	1.76
2 635	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	677 985.50	0.39
931	AON - REGISTERED SHS (USD)	USD	249 386.97	0.15
2 098	EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	279 789.28	0.17
1 231	HORIZON THERAPEUTICS PLC	USD	76 186.59	0.05
3 500	JOHNSON CONTROLS INTL	USD	172 270.00	0.10
2 027	LINDE PLC	EUR	554 421.55	0.33

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
6 010	MEDTRONIC HLD	USD	485 307.50	0.29
3 445	PENTAIR PLC	USD	139 970.35	0.08
1 259	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	182 315.79	0.11
766	WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	153 920.04	0.09
	JERSEY/JERSEY		171 589.40	0.10
7 879	AMCOR --- REGISTERED SHS	USD	84 541.67	0.05
1 113	APTIV PLC	USD	87 047.73	0.05
	LIBERIA/LIBERIA		52 832.60	0.03
1 394	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	52 832.60	0.03
	PANAMA/PANAMA		45 533.31	0.03
6 477	CARNIVAL CORP	USD	45 533.31	0.03
	SWITZERLAND/SCHWEIZ		299 703.26	0.18
1 158	GARMIN	USD	92 998.98	0.06
1 873	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	206 704.28	0.12
	THE NETHERLANDS ANTILLES/NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN		214 825.60	0.13
5 984	SCHLUMBERGER LTD	USD	214 825.60	0.13
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		295 158.62	0.18
1 832	LYONDELLBASELL -A-	USD	137 912.96	0.08
1 066	NXP SEMICONDUCTORS	USD	157 245.66	0.10
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		148 465.10	0.09
3 695	ROYALTY PHARMA PLC	USD	148 465.10	0.09
	UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN		129 347 562.46	76.82
8 107	ABBOTT LABORATORIES	USD	784 433.32	0.47
7 447	ABBVIE INC	USD	999 461.87	0.59
3 206	ACTIVISION BLIZZARD	USD	238 334.04	0.14
2 042	ADOBE INC	USD	561 958.40	0.33
6 952	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	440 478.72	0.26
3 770	AES CORP	USD	85 202.00	0.05
3 720	AFLAC INC	USD	209 064.00	0.12
2 170	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	263 763.50	0.16
988	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	229 937.24	0.14
1 485	AIRBNB INC	USD	155 984.40	0.09
552	ALBEMARLE - REGISTERED SHS	USD	145 970.88	0.09
926	ALCOA WHEN ISSUED	USD	31 169.16	0.02
368	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	76 216.48	0.05
1 646	ALLSTATE CORP	USD	204 976.38	0.12
566	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USD	113 290.56	0.07
25 116	ALPHABET INC -A-	USD	2 402 345.40	1.43
23 724	ALPHABET INC -C-	USD	2 281 062.60	1.35
7 802	ALTRIA GROUP INC	USD	315 044.76	0.19
38 172	AMAZON.COM INC	USD	4 313 436.00	2.56
901	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	117 274.16	0.07
2 267	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	195 982.15	0.12
2 830	AMERICAN EXPRESS	USD	381 795.30	0.23
3 365	AMERICAN INTL	USD	159 770.20	0.09
1 967	AMERICAN TOWER CORP	USD	422 314.90	0.25
683	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	172 081.85	0.10
1 634	AMETEK INC	USD	185 311.94	0.11
2 548	AMGEN INC	USD	574 319.20	0.34
2 999	AMPHENOL -A-	USD	200 813.04	0.12
1 930	ANALOG DEVICES INC	USD	268 926.20	0.16
6 699	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	USD	114 954.84	0.07

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
1 076	ANTHEM INC	USD	488 762.24	0.29
1 824	APOLLO GLB MGMT --- REGISTERED SHS	USD	84 816.00	0.05
67 990	APPLE INC	USD	9 396 218.00	5.57
3 889	APPLIED MATERIALS INC	USD	318 625.77	0.19
2 570	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	206 756.50	0.12
1 293	ARISTA NETWORKS INC	USD	145 966.77	0.09
913	ATMOS ENERGY CORP	USD	92 989.05	0.06
30 401	AT&T INC	USD	466 351.34	0.28
1 049	AUTODESK INC	USD	195 953.20	0.12
1 930	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	436 546.70	0.26
85	AUTOZONE INC	USD	182 064.05	0.11
760	AVALONBAY COMMUNITIES	USD	139 984.40	0.08
843	AVERY DENNISON CORP	USD	137 156.10	0.08
4 248	BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-	USD	89 038.08	0.05
29 746	BANK OF AMERICA CORP	USD	898 329.20	0.53
2 050	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	110 413.00	0.07
1 308	BECTON DICKINSON	USD	291 461.64	0.17
5 258	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	1 403 991.16	0.83
1 147	BEST BUY CO INC	USD	72 650.98	0.04
440	BILL COM HOLDINGS INC	USD	58 242.80	0.03
841	BIOGEN IDEC INC	USD	224 547.00	0.13
730	BLACKROCK INC	USD	401 704.40	0.24
2 959	BLACKSTONE INC - REGISTERED SHS	USD	247 668.30	0.15
2 655	BOEING CO	USD	321 467.40	0.19
173	BOOKING HOLDINGS INC	USD	284 275.33	0.17
1 073	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	99 091.55	0.06
5 864	BOSTON SCIENTIF CORP	USD	227 112.72	0.13
10 451	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	742 961.59	0.44
1 658	BROADCOM INC - REGISTERED SHS	USD	736 168.58	0.44
936	BROADRIDGE FINANCIAL SOL -W/I	USD	135 083.52	0.08
1 400	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	228 802.00	0.14
2 142	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	197 428.14	0.12
4 875	CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	173 355.00	0.10
1 152	CATALENT	USD	83 358.72	0.05
2 279	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	373 938.32	0.22
1 979	CBRE GROUP	USD	133 602.29	0.08
886	CDW	USD	138 286.88	0.08
863	CELANESE RG REGISTERED SHS	USD	77 963.42	0.05
2 668	CENTENE CORP	USD	207 597.08	0.12
922	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	88 742.50	0.05
6 198	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	445 450.26	0.26
557	CHARTER COMM -A-	USD	168 965.95	0.10
973	CHENIERE ENERGY INC	USD	161 430.43	0.10
8 035	CHEVRON CORP	USD	1 154 388.45	0.69
128	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	192 353.28	0.11
2 041	CHUBB - NAMEN AKT	USD	371 217.08	0.22
1 467	CIGNA CORPORATION - REGISTERED SHS	USD	407 048.49	0.24
1 579	CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	141 431.03	0.08
416	CINTAS	USD	161 487.04	0.10
18 374	CISCO SYSTEMS INC	USD	734 960.00	0.44
8 596	CITIGROUP INC	USD	358 195.32	0.21
4 271	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	146 751.56	0.09
814	CLOROX CO	USD	104 509.46	0.06
1 148	CLOUDFLARE INC	USD	63 495.88	0.04
1 469	CME GROUP -A-	USD	260 203.97	0.15
3 398	CMS ENERGY CORP	USD	197 899.52	0.12
17 432	COCA-COLA CO	USD	976 540.64	0.58
3 336	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	191 619.84	0.11

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
4 244	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	298 141.00	0.18
19 988	COMCAST CORP	USD	586 248.04	0.35
5 578	CONOCOPHILLIPS CO	USD	570 852.52	0.34
725	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	166 518.00	0.10
1 439	CONSTELLATION ENERGY	USD	119 710.41	0.07
1 376	COPART INC	USD	146 406.40	0.09
4 594	CORNING INC	USD	133 317.88	0.08
3 443	CORTEVA - REGISTERED SHS	USD	196 767.45	0.12
2 262	COSTAR GROUP INC	USD	157 548.30	0.09
1 861	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	878 894.47	0.52
3 642	COTERRA ENERGY INC	USD	95 129.04	0.06
877	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	144 538.37	0.09
1 780	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	257 299.00	0.15
8 765	CSX CORP	USD	233 499.60	0.14
895	CUMMINS - REGISTERED	USD	182 141.45	0.11
5 787	CVS HEALTH	USD	551 906.19	0.33
3 008	DANAHER CORP	USD	776 936.32	0.46
1 274	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	160 931.68	0.10
1 025	DATADOG INC	USD	90 999.50	0.05
1 233	DEERE AND CO	USD	411 686.37	0.24
2 830	DEVON ENERGY CORP	USD	170 167.90	0.10
1 883	DEXCOM INC	USD	151 656.82	0.09
785	DIAMONDBACK ENERGY	USD	94 561.10	0.06
1 408	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	139 645.44	0.08
1 771	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	161 019.32	0.10
1 102	DOCUSIGN INC	USD	58 923.94	0.03
1 058	DOLLAR GENERAL	USD	253 771.88	0.15
887	DOLLAR TREE INC	USD	120 720.70	0.07
3 684	DOMINION RESOURCES - REGSITERED	USD	254 601.24	0.15
256	DOMINO PIZZA INC	USD	79 411.20	0.05
943	DOORDASH - REGISTERED SHS -A-	USD	46 631.35	0.03
3 693	DOW - REGISTERED SHS	USD	162 233.49	0.10
2 751	DOWDUPONT - REGISTERED SHS WI	USD	138 650.40	0.08
2 186	DR HORTON	USD	147 227.10	0.09
1 868	DTE ENERGY COMPANY	USD	214 913.40	0.13
3 388	DUKE ENERGY CORP	USD	315 151.76	0.19
2 620	DUKE REALTY	USD	126 284.00	0.08
2 745	EBAY INC	USD	101 043.45	0.06
1 012	ECOLAB INC	USD	146 153.04	0.09
2 297	EDISON INTERNATIONAL	USD	129 964.26	0.08
2 855	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	235 908.65	0.14
1 375	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	159 101.25	0.09
3 542	ELI LILLY & CO	USD	1 145 305.70	0.68
2 688	EMERSON ELECTRIC CO	USD	196 815.36	0.12
555	ENPHASE ENERGY	USD	153 995.85	0.09
1 337	ENTERGY CORP	USD	134 542.31	0.08
2 616	EOG RESOURCES INC	USD	292 285.68	0.17
266	EPAM SYSTEMS	USD	96 342.54	0.06
1 653	EQT	USD	67 359.75	0.04
2 092	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	140 624.24	0.08
405	EQUINIX INC	USD	230 380.20	0.14
1 064	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	229 717.60	0.14
638	ETSY	USD	63 882.94	0.04
1 738	EVERSOURCE ENERGY	USD	135 494.48	0.08
4 576	EXELON CORP	USD	171 416.96	0.10
723	EXPEDIA GROUP INC	USD	67 737.87	0.04
1 517	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	USD	133 966.27	0.08
874	EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	150 948.54	0.09

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
17 495	EXXON MOBIL CORP	USD	1 527 488.45	0.91
175	FAIR ISAAC CORP	USD	72 101.75	0.04
3 605	FASTENAL CO	USD	165 974.20	0.10
1 147	FEDEX CORP	USD	170 295.09	0.10
2 437	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	184 164.09	0.11
4 745	FIFTH THIRD BANCORP	USD	151 650.20	0.09
3 959	FIRSTENERGY CORP	USD	146 483.00	0.09
2 700	FISERV INC	USD	252 639.00	0.15
17 488	FORD MOTOR	USD	195 865.60	0.12
3 224	FORTINET	USD	158 395.12	0.09
3 404	FOX CORP -B-	USD	97 014.00	0.06
6 404	FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	175 021.32	0.10
539	GARTNER INC	USD	149 135.91	0.09
344	GENERAC HOLDINGS INC	USD	61 280.16	0.04
4 698	GENERAL ELECTRI	USD	290 853.18	0.17
3 234	GENERAL MILLS INC	USD	247 756.74	0.15
5 963	GENERAL MOTORS CO	USD	191 352.67	0.11
860	GENUINE PARTS CO	USD	128 415.20	0.08
6 598	GILEAD SCIENCES INC	USD	407 030.62	0.24
1 278	GLOBAL PAYMENTS INC	USD	138 087.90	0.08
1 085	GODADDY -A-	USD	76 904.80	0.05
1 486	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	435 472.30	0.26
3 815	HALLIBURTON	USD	93 925.30	0.06
1 050	HCA INC	USD	192 979.50	0.11
1 555	HEICO CORP	USD	223 888.90	0.13
769	HERSHEY	USD	169 541.43	0.10
1 276	HESS CORP	USD	139 071.24	0.08
1 216	HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	146 673.92	0.09
1 571	HOLOGIC INC	USD	101 360.92	0.06
4 365	HOME DEPOT INC	USD	1 204 478.10	0.72
3 138	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	523 951.86	0.31
5 262	HOWMET AEROSPC - REGISTERED SHS	USD	162 753.66	0.10
5 287	HP	USD	131 752.04	0.08
7 788	HP ENTERPRISE CO	USD	93 300.24	0.06
235	HUBSPOT INC	USD	63 478.20	0.04
573	HUMANA INC	USD	278 013.87	0.17
11 665	HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	153 744.70	0.09
856	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES INC	USD	189 604.00	0.11
3 694	IBM CORP	USD	438 884.14	0.26
454	IDEXX LABS CORP	USD	147 913.20	0.09
1 636	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	295 543.40	0.18
774	ILLUMINA INC	USD	147 671.46	0.09
1 351	INCYTE CORP	USD	90 030.64	0.05
310	INSULET	USD	71 114.00	0.04
16 683	INTEL CORP	USD	429 920.91	0.26
2 631	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	237 710.85	0.14
5 576	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	142 745.60	0.08
904	INTL FLAVORS & FRAG	USD	82 110.32	0.05
1 235	INTUIT	USD	478 340.20	0.28
1 588	INTUITIVE SURGICAL	USD	297 654.72	0.18
884	IQVIA HOLDINGS INC	USD	160 127.76	0.10
1 645	IRON MOUNTAIN INC REIT	USD	72 330.65	0.04
541	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	84 623.22	0.05
770	J.M. SMUCKER CO SHS	USD	105 805.70	0.06
11 643	JOHNSON & JOHNSON	USD	1 902 000.48	1.13
12 282	JPMORGAN CHASE	USD	1 283 469.00	0.76
2 155	KELLOGG CO	USD	150 117.30	0.09
1 068	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	USD	168 060.48	0.10

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
1 600	KIMBERLY-CLARK CORP	USD	180 064.00	0.11
12 988	KINDER MORGAN INC	USD	216 120.32	0.13
2 283	KKR & CO -REGISTERED SHS	USD	98 169.00	0.06
695	KLA CORPORATION	USD	210 327.85	0.12
3 289	KROGER CO	USD	143 893.75	0.09
694	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	142 138.14	0.08
634	LAM RESEARCH CORP	USD	232 044.00	0.14
1 981	LENNAR CORP -A-	USD	147 683.55	0.09
2 975	LOWE'S CO INC	USD	558 734.75	0.33
399	LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	USD	87 173.52	0.05
535	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	149 564.60	0.09
3 498	MARATHON OIL CORP	USD	78 984.84	0.05
2 453	MARATHON PETROLEUM	USD	243 656.49	0.14
1 132	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	158 638.48	0.09
2 220	MARSH MCLENNAN COS	USD	331 423.80	0.20
328	MARTIN MARIETTA	USD	105 645.52	0.06
3 399	MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	145 851.09	0.09
508	MASIMO CORP	USD	71 709.28	0.04
3 630	MASTERCARD INC -A-	USD	1 032 154.20	0.61
1 397	MATCH GROUP INC	USD	66 706.75	0.04
3 057	MCDONALD'S CORP	USD	705 372.18	0.42
695	MCKESSON CORP	USD	236 209.65	0.14
6 690	MEDICAL PROPERTIES	USD	79 343.40	0.05
190	MERCADOLIBRE	USD	157 278.20	0.09
11 566	MERCK & CO INC	USD	996 063.92	0.59
9 693	META PLATFORMS INC A	USD	1 315 146.24	0.78
3 267	METLIFE INC	USD	198 568.26	0.12
143	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	155 029.16	0.09
2 650	MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	161 729.50	0.10
4 438	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	222 343.80	0.13
29 619	MICROSOFT CORP	USD	6 898 265.10	4.09
915	MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	USD	141 889.05	0.08
1 498	MODERNA INC	USD	177 138.50	0.11
326	MOLINA HEALTHCARE	USD	107 527.84	0.06
6 724	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	368 676.92	0.22
297	MONGODB INC	USD	58 972.32	0.04
231	MONOLITHIC POWER	USD	83 945.40	0.05
2 173	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	188 964.08	0.11
689	MOODY S CORP	USD	167 502.79	0.10
5 859	MORGAN STANLEY	USD	462 919.59	0.27
1 669	MOSAIC	USD	80 662.77	0.05
828	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	185 447.16	0.11
374	MSCI INC -A-	USD	157 749.46	0.09
911	M&T BANK CORPORATION	USD	160 627.52	0.10
2 622	NASDAQ INC	USD	148 614.96	0.09
1 384	NETAPP	USD	85 600.40	0.05
1 953	NETFLIX INC	USD	459 814.32	0.27
3 681	NEWMONT CORPORATION	USD	154 712.43	0.09
8 341	NEXTERA ENERGY	USD	654 017.81	0.39
5 236	NIKE INC	USD	435 216.32	0.26
684	NORDSON	USD	145 192.68	0.09
1 021	NORFOLK SOUTHERN	USD	214 052.65	0.13
1 080	NORTHERN TRUST CORP	USD	92 404.80	0.05
3 745	NORTONLIFELOCK INC	USD	75 424.30	0.04
2 074	NRG ENERGY	USD	79 371.98	0.05
1 260	NUCOR CORP	USD	134 807.40	0.08
10 394	NVIDIA CORP	USD	1 261 727.66	0.75
283	O REILLY AUTO	USD	199 048.05	0.12

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
3 995	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	245 492.75	0.15
774	OKTA -A-	USD	44 017.38	0.03
558	OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	USD	138 813.66	0.08
1 710	OMNICOM GROUP INC	USD	107 883.90	0.06
2 223	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	138 559.59	0.08
2 454	ONEOK INC (NEW)	USD	125 742.96	0.07
6 793	ORACLE CORP	USD	414 848.51	0.25
2 241	OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	142 975.80	0.08
1 813	PACCAR INC	USD	151 729.97	0.09
820	PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	92 077.80	0.05
8 081	PALANTIR TCHNLG - REGISTERED SHS -A-	USD	65 698.53	0.04
1 281	PALO ALTO NETWORKS	USD	209 814.99	0.12
1 791	PAYCHEX INC	USD	200 968.11	0.12
298	PAYCOM SOFTWARE INC	USD	98 337.02	0.06
4 880	PAYPAL HOLDINGS	USD	420 021.60	0.25
5 992	PEPSICO INC	USD	978 253.92	0.58
6 574	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	545 707.74	0.32
2 246	PHILLIPS 66	USD	181 297.12	0.11
3 042	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	70 878.60	0.04
993	PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	215 014.29	0.13
2 379	PLUG POWER INC	USD	49 982.79	0.03
1 941	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	290 024.22	0.17
285	POOL CORP	USD	90 689.85	0.05
1 262	PPG INDUSTRIES INC	USD	139 690.78	0.08
10 066	PROCTER & GAMBLE CO	USD	1 270 832.50	0.75
2 597	PROGRESSIVE CORP	USD	301 797.37	0.18
3 214	PROLOGIS	USD	326 542.40	0.19
2 093	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	179 537.54	0.11
722	PUBLIC STORAGE INC	USD	211 408.82	0.13
4 772	QUALCOMM INC	USD	539 140.56	0.32
687	QUANTA SERVICES - REGISTERED	USD	87 516.93	0.05
1 252	QUEST DIAGNOSTICS	USD	153 607.88	0.09
7 668	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION	USD	627 702.48	0.37
2 548	REALTY INCOME CORP	USD	148 293.60	0.09
2 532	REGENCY CENTERS	USD	136 348.20	0.08
506	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	348 568.22	0.21
7 243	REGIONS FINANCIAL CORP	USD	145 367.01	0.09
1 198	REPUBLIC SERVICES -A-	USD	162 975.92	0.10
737	RESMED	USD	160 887.10	0.10
1 683	ROBLOX CORP	USD	60 318.72	0.04
671	ROCKWELL AUTOMATION	USD	144 338.81	0.09
404	ROPER TECHNOLOGIES	USD	145 294.56	0.09
1 823	ROSS STORES INC	USD	153 624.21	0.09
4 158	SALESFORCE.COM INC	USD	598 086.72	0.36
511	SBA COMMUNICATIONS -A	USD	145 456.15	0.09
1 090	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	USD	58 020.70	0.03
647	SEAGEN INC	USD	88 529.01	0.05
1 465	SEMPRA ENERGY	USD	219 662.10	0.13
870	SERVICENOW INC	USD	328 520.70	0.20
1 058	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	216 625.50	0.13
1 769	SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	USD	158 767.75	0.09
1 553	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	132 424.31	0.08
5 775	SNAP INC-A-	USD	56 710.50	0.03
521	SNAP ON INC	USD	104 903.35	0.06
932	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	158 402.72	0.09
226	SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	USD	52 309.96	0.03
4 331	SOUTHERN CO	USD	294 508.00	0.17
1 472	S&P GLOBAL INC	USD	449 475.20	0.27

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i> USD	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
822	SPLUNK INC	USD	61 814.40	0.04
2 310	SQUARE INC -A-	USD	127 026.90	0.08
5 365	STARBUCKS CORP	USD	452 054.90	0.27
2 301	STATE STREET CORP	USD	139 923.81	0.08
1 066	STEEL DYNAMICS	USD	75 632.70	0.04
1 401	STRYKER CORP	USD	283 758.54	0.17
994	SUN COMMUNITIES	USD	134 518.02	0.08
261	SVB FINANCIAL GROUP	USD	87 638.58	0.05
4 729	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	133 310.51	0.08
758	SYNOPSIS	USD	231 576.58	0.14
1 995	SYSCO CORP	USD	141 066.45	0.08
2 609	T MOBILE USA INC	USD	350 049.53	0.21
1 503	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	157 830.03	0.09
783	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	USD	85 347.00	0.05
2 145	TARGET CORP	USD	318 296.55	0.19
11 012	TESLA INC	USD	2 920 933.00	1.73
3 930	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	608 285.40	0.36
2 783	THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	172 379.02	0.10
4 175	THE KRAFT HEINZ	USD	139 236.25	0.08
1 967	THE TRADE DESK -A-	USD	117 528.25	0.07
7 875	THE WALT DISNEY COMPANY	USD	742 848.75	0.44
1 682	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	853 093.58	0.51
5 446	TJX COS INC	USD	338 305.52	0.20
833	TRACTOR SUPPLY CO	USD	154 838.04	0.09
361	TRANSDIGM GROUP	USD	189 460.02	0.11
1 326	TRAVELERS COS INC/THE	USD	203 143.20	0.12
6 659	TRUIST FINANCIAL CORP	USD	289 932.86	0.17
907	TWILIO INC	USD	62 709.98	0.04
3 932	TWITTER INC	USD	172 378.88	0.10
2 032	TYSON FOODS INC -A-	USD	133 969.76	0.08
6 235	UBER TECH/REGSH	USD	165 227.50	0.10
3 959	UGI CORP	USD	127 994.47	0.08
387	ULTA BEAUTY RG REGISTERED	USD	155 260.53	0.09
2 696	UNION PACIFIC CORP	USD	525 234.72	0.31
3 109	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	502 227.86	0.30
357	UNITED RENTALS INC	USD	96 432.84	0.06
3 960	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1 999 958.40	1.19
5 973	US BANCORP	USD	240 831.36	0.14
1 729	VALERO ENERGY CORP	USD	184 743.65	0.11
775	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	127 782.00	0.08
630	VERISIGN INC	USD	109 431.00	0.06
980	VERISK ANALYTICS	USD	167 119.40	0.10
18 406	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	698 875.82	0.42
1 218	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	352 659.72	0.21
3 247	VIACOMCBS INC	USD	61 822.88	0.04
10 142	VIATRIS INC - REGISTERED SHS	USD	86 409.84	0.05
5 127	VICI PROPERTIES	USD	153 040.95	0.09
7 070	VISA INC -A-	USD	1 255 985.50	0.75
963	VMWARE INC -A-	USD	102 520.98	0.06
4 420	WALGREENS BOOTS	USD	138 788.00	0.08
6 511	WALMART INC	USD	844 476.70	0.50
12 090	WARNER BROS DISCOVERY INC	USD	139 035.00	0.08
1 786	WASTE MANAGEMENT	USD	286 135.06	0.17
529	WATERS	USD	142 581.37	0.08
2 068	WEC ENERGY GR	USD	184 941.24	0.11
16 125	WELLS FARGO AND CO	USD	648 547.50	0.39
2 057	WELLTOWER OP --- REGISTERED SH	USD	132 306.24	0.08
423	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	USD	104 091.84	0.06

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

Schedule of investments as at 30/09/2022 / Wertpapierbestand per 30/09/2022

Number of Shares or Nominal Value <i>Anzahl der Aktien oder Nominalwert</i>	Investment <i>Wertpapiere</i>	Quotation Currency <i>Währung</i>	Market Value <i>Marktwert</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
			USD	
4 498	WEYERHAEUSER CO	USD	128 462.88	0.08
544	WHIRLPOOL CORP	USD	73 336.64	0.04
5 426	WILLIAMS COS INC	USD	155 346.38	0.09
955	WORKDAY INC -A-	USD	145 370.10	0.09
281	WW GRAINGER INC	USD	137 462.39	0.08
2 308	XCEL ENERGY INC	USD	147 712.00	0.09
1 750	YUM BRANDS INC	USD	186 095.00	0.11
2 707	ZOETIS INC -A-	USD	401 421.03	0.24
1 116	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	82 126.44	0.05
1 304	ZOOMINFO TECH --- REGISTERED SHS -A-	USD	54 324.64	0.03
453	ZSCALER INC	USD	74 459.61	0.04
3 039	3M CO	USD	335 809.50	0.20

Underlying <i>Zugrundeliegend</i>	Number of contracts <i>Zahl der Verträge</i>	Intermediary <i>Gegenpartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Commitment <i>Verbindlichkeit</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
					USD	USD	USD
Futures Contracts/Termingeschäften						(2 642 845.00)	(1.57)
S&P 500 EMINI INDEX	141	CACEIS Bank, Paris	31/12/2022	USD	25 278 621.00	(2 642 845.00)	(1.57)

Currency <i>Währung</i>	Amount bought <i>Betrag, gekauft</i>	Counterparty <i>Vertragspartei</i>	Maturity <i>Fälligkeitsdatum</i>	Currency <i>Währung</i>	Amount sold <i>Betrag, verkauft</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	% of Net Assets <i>% des Nettovermögens</i>
						USD	USD
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(3 807 873.55)	(2.26)
USD	20 752 200.86	Caceis Bank	17/10/2022	CHF	20 194 139.82	210 707.08	0.13
CHF	154 942 037.80	Caceis Bank	17/10/2022	USD	161 624 012.02	(4 018 580.63)	(2.39)

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



VF (Lux)

Notes to the financial statements | Anmerkungen zum Jahresabschluss

30.09.2022

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

VF (Lux) ist eine
Investmentgesellschaft mit
variable Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 724

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

NOTE/ANMERKUNG 1. The Company/Die Gesellschaft

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

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

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

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

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

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

As at 30 September 2022, the following Sub-Funds were active/Zum 30. September 2022 waren die folgenden Teilfonds aktiv:

Valiant Europe Equities (formerly/früher Valiant Aktien Europa, renamed on/umbenannt am 30/11/2021)

Valiant North America Equities (formerly/früher Valiant Aktien Nordamerika, renamed on/umbenannt am 30/11/2021)

The Company issues Shares in distribution form: Class I is available for all investors and Class S is dedicated to institutional investors with (i) discretionary mandates with Valiant Bank AG and paying an all-in fee to Valiant Bank AG or (ii) having concluded an investment agreement with Valiant Bank AG and investing a minimum of CHF 5 000 000 or the equivalent in an Alternative Currency in a Sub-Fund of the Company (see paragraph 2.2 of the Prospectus).

The Company issues Shares in CHF as Alternative Currency and in distribution form. 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).

Die Gesellschaft gibt Anteile in Form von ausschüttenden Anteilen aus: Die Klasse I steht allen Anlegern zur Verfügung und die Klasse S ist institutionellen Anlegern vorbehalten, die (i) über ein Verwaltungsmandat bei der Valiant Bank AG verfügen und eine Pauschalgebühr an die Valiant Bank AG entrichten oder (ii) einen Anlagevertrag mit der Valiant Bank AG abgeschlossen haben und mindestens CHF 5 000 000 oder den Gegenwert in einer Alternativwährung in einen Teilfonds der Gesellschaft investieren (siehe Absatz 2.2 des Prospekts).

Die Gesellschaft gibt Anteile in CHF als Alternativwährung und als ausschüttende Anteile aus. Das Fremdwährungsrisiko dieser Anteile kann im Ermessen des Anlageverwalters abgesichert werden (SH).

Für bestimmte Teilfonds können Anteilsklassen bestehen, die nur einmal jährlich eine Dividende ausschütten und/oder die eine oder mehrere Zwischenausschüttung(en) von Dividenden vornehmen und/oder die unterschiedliche Ausschüttungspolitiken, wie in Kapitel 5 des Prospekts beschrieben, verfolgen. Anteilsklassen mit einer spezifischen Ausschüttungspolitik sind mit einem "D", gefolgt von einer Ziffer (i.e. D1, D2, D3 usw.) gekennzeichnet.

NOTE/ANMERKUNG 2. Significant Accounting Policies/Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company/Nachstehend eine Zusammenfassung der von der Gesellschaft angewandten wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze:

Presentation of the financial statements/Erstellung der Jahresabschlüsse

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

The Net Asset Value at year-end was calculated for the purposes of the financial statements only on the basis of exchange rates in effect on 30 September 2022 and on the last available closing prices dated 30 September 2022.

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

Der beiliegende Jahresabschluss wurde gemäss den im Grossherzogtum Luxemburg geltenden allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt im Rahmen der laufenden Betriebsbuchführung.

Der Nettoinventarwert zum Jahresende wurde ausschliesslich zum Zwecke des Abschlusses auf Grundlage der am 30. September 2022 geltenden Wechselkurse sowie zu den am 30. September 2022 ermittelten Schlusskursen berechnet.

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

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Income Equalisation Arrangements/Ertragsausgleichsvereinbarungen

Equalisation - net income/Ausgleich- Nettoertrag

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

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

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

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

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

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

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

Investments/Wertpapiere

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

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

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

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

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

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

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

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

Dividend and Interest Income/Dividenden-und Zinserträge

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis/Dividenden gelten als Erträge am Tag der Ausschüttung des Dividendenscheins ("ex Datum"). Zinserträge werden pro rata temporis verbucht.

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments and Derivative Instruments/Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlageverkäufen und Derivative Instrumente

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold/Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Anlageverkäufen wird auf der Grundlage der Durchschnittskosten der verkauften Anlagen ermittelt.

Change in Net Unrealised Appreciation/Depreciation on Investments and Derivative Instruments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren und Derivative Instrumente

The change in net unrealised appreciation or depreciation on investments and derivative instruments is determined by the variation between the unrealised of the current and previous fiscal years/Die Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren und Derivative Instrumente wird durch der Differenz zwischen den nicht realisierten Werten des laufenden und des vorangegangenen Geschäftsjahres ermittelt.

Translation of Foreign Currencies/Umrechnung von Fremdwährungen

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

In each Sub-Fund, any assets or liabilities expressed in currencies other than the reference currency are translated into the reference currency at the prevailing market rate at the time of valuation. Transactions expressed in foreign currencies are translated at the rates ruling when they arose. Any resulting gains or losses are recognised in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

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

Die Aktiva und Passiva der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen lauten als die Referenzwährung, werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung massgeblichen Marktkurs in die Referenzwährung umgerechnet. Auf Fremdwährungen lautende Transaktionen werden zu den zum Zeitpunkt des Abschlusses gültigen Wechselkursen umgerechnet. Alle daraus resultierenden Gewinne oder Verluste werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

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

	EUR 1 =	USD 1 =
CHF	0.96420	0.98422

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisenterminkontrakte

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 or depreciation on forward foreign currency exchange contracts".

Offene Devisenterminkontrakte werden zu dem am Bilanzstichtag auf die verbleibende Laufzeit des Kontraktes anwendbaren Wechselkurs bewertet. Die Veränderungen des nicht realisierten Wertzuwachses bzw. Wertverlustes werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Der nicht realisierte Wertzuwachs/Wertverlust wird in der Nettovermögensrechnung „Nicht realisierter Wertzuwachs oder Wertverlust aus Devisenterminkontrakten“ ausgewiesen.

Futures and Options/Futures und Optionen

Futures and Options are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future or option is traded. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation or depreciation on futures contracts or options".

Futures und Optionen werden zu ihrem Liquidationswert auf Basis des Abrechnungspreises an der Börse, an der der jeweilige Future bzw. die Option gehandelt wird, bewertet. Der nicht realisierte Wertzuwachs/Wertverlust wird in der Nettovermögensrechnung „Nicht realisierter Wertzuwachs oder Wertverlust aus Termingeschäften oder Optionen“ ausgewiesen.

For OTC options, the Central Administration provides independent pricing, based on marked to market or models/Für im Freiverkehr (OTC) gehandelte Optionen stellt die Zentralverwaltung eine unabhängige Preisbestimmung auf Markt- oder Modellbasis.

Abbreviations used in schedule of investments/Abkürzungen verwendeten im Wertpapierbestand

A: Annual/Jährlich

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

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

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

Management Fees/Verwaltungsgebühren

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

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

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

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

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

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

Sub-Funds Teilfonds	Management Fees/Verwaltungsgebühren Share Classes/Klassen	
	I	S
	%	%
Valiant Europe Equities	0.16	0.16
Valiant North America Equities	0.16	0.16

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

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

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

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

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

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

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

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

Sub-Funds Teilfonds	Investment Management Fees Anlageverwaltungsgebühren Share Classes/Klassen	Infrastructure Services Fees Gebühren für Infrastrukturdienste Share Classes/Klassen
	I	I
	%	%
Valiant Europe Equities	0.80	0.05
Valiant North America Equities	0.80	0.05

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

Die kombinierten Verwaltungsgebühren und Anlageverwaltungsgebühren, einschliesslich derjenigen der zugrundeliegenden Fonds, liegen im Rahmen der im Prospekt angegebenen 3.5%.

NOTE/ANMERKUNG 4. Transaction Costs/Transaktionskosten

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

For the year ended 30 September 2022, 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:

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

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2022 beliefen sich diese Transaktionskosten, die im realisierten Nettogewinn-/verlust aus dem Verkauf von Anlagen, Optionen, Terminkontrakten und Devisentermingeschäften enthalten sind, auf:

Sub-Funds Teilfonds	Currency Währung	Transaction Costs Transaktionskosten
Valiant Europe Equities	EUR	706 555.70
Valiant North America Equities	USD	702 851.51

NOTE/ANMERKUNG 5. Total Expense Ratio

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

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

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

Die TER wurde berechnet den Anforderungen der Asset Management Association Switzerland (AMAS) veröffentlicht.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER Teilfonds TER	Fund TER Teilfonds TER
			30/09/2022 ¹⁾	30/09/2021 ²⁾
			%	%
LU0431823078	Valiant Europe Equities	P D EUR	³⁾	1.52
LU0431823151	Valiant Europe Equities	I D EUR	1.10	1.12
LU1368250384	Valiant Europe Equities	S D CHF SH	0.22	0.23
LU0431823318	Valiant Europe Equities	S D EUR	0.22	0.23
LU1368250467	Valiant Europe Equities	Z D CHF SH	³⁾	0.27
LU0431823235	Valiant Europe Equities	Z D EUR	³⁾	0.27
LU0431823409	Valiant North America Equities	P D USD	³⁾	1.50
LU0431823581	Valiant North America Equities	I D USD	1.10	1.10
LU0431823748	Valiant North America Equities	S D USD	0.22	0.21
LU1368250897	Valiant North America Equities	S D CHF SH	0.22	0.21
LU0431823664	Valiant North America Equities	Z D USD	³⁾	0.25
LU1368250970	Valiant North America Equities	Z D CHF SH	³⁾	0.25

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2021 (or from date of first subscription) to 30/09/2022/Berechnet über zwölf Monate vom 01/10/2021 (oder seit datum der Erstzeichnung) bis 30/09/2022

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2020 (or from date of first subscription) to 30/09/2021/Berechnet über zwölf Monate vom 01/10/2020 (oder seit datum der Erstzeichnung) bis 30/09/2021

³⁾ No TER calculation due to the closing of the Class during the year under review/Es wurde keine TER berechnet, da die Klasse geschlossen ist während des Geschäftsjahres

NOTE/ANMERKUNG 6. Taxes/Steuern

Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 2022, 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 amended 2010 Law) and at a rate of 0.05% per annum on P, I and Z Shares.

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

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2022 unterlag die Gesellschaft der Steuer auf luxemburgische OGAW in Höhe von 0,01% pro Jahr auf Anteile der Klasse S (die institutionellen Anlegern im Sinne des geänderten Gesetzes von 2010 vorbehalten sind) und von 0,05% pro Jahr auf Anteile der Klassen P, I und Z.

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

Other Taxes/Sonstige Steuern

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

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

NOTE/ANMERKUNG 7. Collateral

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

Sub-Funds	Counterparty	Currency	Collateral Cash Paid by the Fund in favour of the Counterparty	Collateral Cash held by the Counterparty in favour of the Fund
Teilfonds	Gegenpartei	Währung	Barsicherheiten, die vom zugunsten des Kontrahenten gezahlt wurden	Barsicherheiten, die vom Kontrahenten zugunsten des Fonds gehalten werden
Valiant North America Equities	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	3 360 000.00	-

NOTE/ANMERKUNG 8. Soft Commissions

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

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

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

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

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

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

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

NOTE/ANMERKUNG 9. Dividend Distribution/Dividenden-Ausschüttung

The Company paid a dividend to Holders of the following Distributing Shares for the year ended 30 September 2022. The ex-date dividend was 25 November 2022 and the payment date was 2 December 2022.

Die Gesellschaft hat eine Dividende ausgezahlt an die Halter der nächsten Verteilende Anteilklassen, für das am 30. September 2022 endende Geschäftsjahr. Das Ex-Dividenddatum war der 25. November 2022 und der Zahlungstermin der 2. Dezember 2022.

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

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Dividend Dividende
LU0431823151	Valiant Europe Equities	I D EUR	0.36
LU1368250384	Valiant Europe Equities	S D CHF SH	0.49
LU0431823318	Valiant Europe Equities	S D EUR	0.52
LU0431823748	Valiant North America Equities	S D USD	0.49
LU1368250897	Valiant North America Equities	S D CHF SH	0.44

NOTE/ANMERKUNG 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.

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

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

Die Höhe dieser Anpassung wird vom Verwaltungsrat bestimmt und vierteljährlich überprüft, um die Handels- und anderen Transaktionskosten wiederzugeben. Diese Anpassung kann je nach Teilfonds unterschiedlich ausfallen und beträgt maximal 3% des ursprünglichen Nettoinventarwerts je Aktie.

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

As at 30 September 2022, the Net Asset Value per Share after application of Swing Pricing was as follows/Zum 30. September 2022 war des Nettoinventarwerts je Klasse nach Anwendung des Swing Pricing wie folgt:

ISIN Code	Sub-Funds/Teilfonds	Share Class/Klasse	Swing Net Asset Value
LU1368250384	Valiant Europe Equities	S D CHF SH	15.167
LU0431823318	Valiant Europe Equities	S D EUR	15.250
LU0431823748	Valiant North America Equities	S D USD	45.482
LU1368250897	Valiant North America Equities	S D CHF SH	38.799

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

NOTE/ANMERKUNG 11. Amendments to the Prospectus/Prospektänderungen

A Prospectus dated 30 November 2021 has been issued in order to introduce, inter alia, the following changes:

- change of name of the Sub-Funds:
 - VF (Lux) – Valiant Aktien Europa renamed VF (Lux) – Valiant Europe Equities,
 - VF (Lux) – Valiant Aktien Nordamerika renamed VF (Lux) – Valiant North America Equities,
- modification of certain features of the Class I;
- disclosure of information in compliance with EU Regulation 2020/852 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investments.

With effect on 30 November 2021, within each Sub-Fund:

- Class P was merged into Class I,
- Class Z was merged into Class S.

Am 30. November 2021 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben, um folgenden Änderungen zu zeigen:

- *Änderung des Namens der Teilfonds:*
 - *VF (Lux) – Valiant Aktien Europa umbenannt in VF (Lux) – Valiant Europe Equities,*
 - *VF (Lux) – Valiant Aktien Nordamerika umbenannt in VF (Lux) – Valiant North America Equities,*
- *Änderung bestimmter Merkmale der Klasse I;*
- *Offenlegung von Informationen gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 über die Schaffung eines Rahmens zur Förderung nachhaltiger Investitionen.*

Mit Wirkung vom 30. November 2021 wird innerhalb jedes Teilfonds:

- *Die Klasse P wurde mit der Klasse I zusammengelegt,*
- *Die Klasse Z wurde mit der Klasse S zusammengelegt.*

NOTE/ANMERKUNG 12. Events occurred during the year/Während des Geschäftsjahres eingetretene Ereignisse

Mr Cédric Intesse was appointed as Dirigeant of the Management Company with effect from 24 March 2022/Herr Cédric Intesse wurde mit Wirkung vom 24. März 2022 zum Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft ernannt.

Mr Stefan Gempeler resigned from his mandate of Director of the Company on 9 June 2022 and was replaced by Mr Dominic König as Director of the Company as from the same date.

Herr Stefan Gempeler legte zum 9. Juni 2022 sein Amt als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft nieder und wurde zum selben Datum durch Herrn Dominic König als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft ersetzt.



VF (Lux)

Unaudited supplementary information | Ungeprüfte Zusatzinformationen

30.09.2022

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

VF (Lux) ist eine
Investmentgesellschaft mit
variable Grundkapital ("SICAV")
mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 146 724

Unaudited supplementary information/*Ungeprüfte Zusatzinformationen*

TAX INFORMATION/STEUERINFORMATION

German Tax/Deutsche Steuern

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

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

French Tax/Französische Steuern

The Sub-Funds listed hereafter invest more than 75% of their assets in corporate Shares as well as rights concerning such Shares and Units in accordance with Article 150-0 D of French tax code. These Sub-Funds have been fully and continuously compliant with this threshold from 1 January 2014 until 30 September 2022. Therefore, these Sub-Funds are eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above mentioned period.

Die nachstehend aufgeführten Teilfonds investieren mehr als 75 % ihres Vermögens in Unternehmensaktien sowie in diese Aktien und Anteile betreffende Rechte gemäss Artikel 150-0 D des französischen Steuergesetzbuchs. Die Teilfonds haben diese Schwelle vom 1. Januar 2014 bis 30. September 2022 vollständig und uneingeschränkt eingehalten. Daher sind die Teilfonds für den vorstehend erwähnten Zeitraum zur degressiven Steuerermässigung gemäss der in Artikel 150-0 D des französischen Steuergesetzbuches vorgesehenen Haltedauer berechtigt.

- Valiant Europe Equities
- Valiant North America Equities

FATCA

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

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

Common Reporting Standard ("CRS")

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

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

GLOBAL EXPOSURE METHOD/GESAMTENGAGEMENT METHODE

The commitment approach/Commitment-Ansatz

All Sub-Funds use the commitment approach in order to monitor and measure the global exposure/*Sämtliche Teilfonds verwenden zur Kontrolle und Messung des Gesamtrisikos den Commitment-Ansatz.*

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

As at 30 September 2022, the Company didn't carry out any securities financing transactions subject to SFTR regulation, namely lending/borrowing of securities, commodities or Total Return Swap.

Zum 30. September 2022 führte die Gesellschaft keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte durch, die der SFTR-Verordnung unterliegen, nämlich Wertpapierleihe oder -verleih, Waren oder Total Return Swap.

NOTE REGARDING THE SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION/ANMERKUNG BEZÜGLICH DER VERORDNUNG ÜBER NACHHALTIGKEITSBEZOGENE OFFENLEGUNGSPFLICHTEN IM FINANZDIENSTLEISTUNGSSEKTOR

In application of 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"), 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.

Sub-Funds that either promote among other characteristics, ESG characteristics or have sustainable investment as their investment objective shall respectively comply with Article 8 or Article 9 of SFDR.

As at 30 September 2022, no Sub-Fund has been classified by the Management Company as a financial product subject to Article 8 or Article 9 of SFDR.

In Anwendung der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) prüft die Verwaltungsgesellschaft die wichtigsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren und hat eine Erklärung über die Sorgfaltspflichten in Bezug auf diese Auswirkungen, einschließlich Informationen über die Integration von Nachhaltigkeitsrisiken, auf www.loim.com veröffentlicht.

Teilfonds, die entweder neben anderen Merkmalen ESG-Merkmale fördern oder nachhaltige Anlagen als Anlageziel haben, müssen Artikel 8 oder Artikel 9 des SFDR einhalten.

Zum 30. September 2022 wurde kein Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft als Finanzprodukt eingestuft, das Artikel 8 oder Artikel 9 des SFDR unterliegt.

Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

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

Switzerland/Schweiz

Performance

The performance rates are calculated in accordance with the Asset Management Association Switzerland (AMAS) requirements/Die Performanceraten werden berechnet den Anforderungen der Asset Management Association Switzerland (AMAS) veröffentlicht.

Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	30/09/2021- 30/09/2022 ¹⁾ %	31/12/2020- 31/12/2021 ²⁾ %	31/12/2018- 31/12/2021 ³⁾ %	31/12/2016- 31/12/2021 ³⁾ %
Valiant Europe Equities	I EUR	(17.37)	22.11	10.57	5.52
<i>MSCI Europe ex-Switzerland (ND)</i>		<i>(12.77)</i>	<i>24.52</i>	<i>13.99</i>	<i>7.74</i>
Valiant Europe Equities	S CHF SH	(16.69)	22.82	11.26	6.10
Valiant Europe Equities	S EUR	(16.64)	23.20	11.55	6.46
Valiant North America Equities	I USD	(15.98)	27.36	23.32	15.70
<i>MSCI North America (ND) \$</i>		<i>(17.39)</i>	<i>26.44</i>	<i>25.43</i>	<i>17.61</i>
Valiant North America Equities	S USD	(15.23)	28.50	24.41	16.73
Valiant North America Equities	S CHF SH	(17.31)	26.72	21.45	13.75

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

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

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

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

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

