



VF (Lux)

Unaudited semi-annual report | Ungeprüfter Halbsjahresabschluss

31.03.2022

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
Combined/<i>Kombiniert</i>	7
Combined statement of net assets/ <i>Kombinierte Nettovermögensrechnung</i>	8
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>Kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens</i>	9
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.....	11
Valiant North America Equities.....	21
Notes to the financial statements/<i>Anmerkungen zum Halbjahresabschluss</i>	33
Unaudited supplementary information/<i>Ungeprüfte Zusatzinformationen</i>	41

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the period ended 31 March 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 den Zeitraum zum 31. März 2022 können kostenlos bei CACEIS Bank, Luxemburg Branch, Luxemburg 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

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 is an employee of Valiant Bank AG / *Stefan Gempeler ist 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



VF (Lux)

Combined | Kombiniert

31.03.2022

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 31/03/2022 / Konsolidierte Nettovermögensrechnung per 31/03/2022

	Notes Anmerkungen	CHF
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : CHF 245 609 532.06)	(2)	265 521 211.17
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		26 012 182.79
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		217 115.66
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		467 315.07
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>	(2)	548 781.09
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	1 879 781.93
		294 646 387.71
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		755 803.82
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		47 231.03
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	48 523.00
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		27 091.72
		878 649.57
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		293 767 738.14

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 period from 01/10/2021 to 31/03/2022 /
Konsolidierte aufwands- und ertragsrechnung für die geschäftsperiode vom 01/10/2021 bis zum 31/03/2022**

	Notes Anmerkungen	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		272 219 826.99
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	1 998 531.99
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	11 082.82
Bank interest/Bankzinsen		1 707.69
		2 011 322.50
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	297 197.24
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	1 783.72
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	3 174.96
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(6)	33 265.67
Transfer agent fees/Vergütungen an Transferstelle		10 389.70
Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten		55 889.35
Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten		5 466.70
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		18 246.49
Other expenses/Sonstige Aufwendungen		24 735.21
		450 149.03
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		1 561 173.46
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	13 450 308.04
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften		86 447.79
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(675 414.22)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		2 968 504.06
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		17 391 019.13
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(9 674 665.07)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften	(2)	662 938.26
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften	(2)	3 214 804.07
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		11 594 096.39
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(3 430 733.56)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich (2)		21 228 322.51
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the period is for nominal purposes only/Die Neubewertung des Nettofondsvermögens zu Halbjahresbeginn dient nur dem Nennwert		(7 843 774.19)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		293 767 738.14

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



VF (Lux) – Valiant Europe Equities*

Unaudited semi-annual report | Ungeprüfter Halbjahresabschluss

31.03.2022

* 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 31/03/2022 / Nettovermögensrechnung per 31/03/2022

	Notes Anmerkungen	EUR
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 100 067 056.87)	(2)	101 283 229.58
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		9 813 297.23
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		81 758.47
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		367 894.18
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>	(2)	353 760.00
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	49 989.01
		111 949 928.47
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		394 680.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		17 108.09
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	20 524.37
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		10 921.56
		443 234.02
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		111 506 694.45

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 period from 01/10/2021 to 31/03/2022 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 01/10/2021 bis zum 31/03/2022

	Notes Anmerkungen	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		97 853 617.52
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	1 163 808.92
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	10 824.12
Bank interest/Bankzinsen		818.15
		1 175 451.19
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	127 349.91
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	1 037.95
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(6)	13 373.97
Transfer agent fees/Vergütungen an Transferstelle		3 850.29
Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten		22 319.46
Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten		2 074.78
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		14 024.99
Other expenses/Sonstige Aufwendungen		9 421.81
		193 453.16
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		981 998.03
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(933 673.73)
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften		542 489.89
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(658 471.00)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		5 685 442.91
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		5 617 786.10
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(4 739 739.32)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften	(2)	465 252.50
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften	(2)	(408 914.91)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		934 384.37
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(2 385 400.33)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich (2)		15 104 092.89
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		111 506 694.45

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 period from 01/10/2021 to 31/03/2022 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 01/10/2021 bis zum 31/03/2022**

	Number of Shares 01/10/2021/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2021</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 31/03/2022/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 31/03/2022</i>
P - EUR - Distribution	82 724.570	0.000	(82 724.570)	0.000
I - EUR - Distribution	522 452.077	81 451.993	(22 291.763)	581 612.307
S - CHF - Hedged - Distribution	1 295 089.140	4 065 517.430	(61 985.279)	5 298 621.291
S - EUR - Distribution	27 442.000	586 269.440	(8 279.570)	605 431.870
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 ended/ <i>Abschluss per</i>	31/03/2022	30/09/2021	30/09/2020
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>	0.00	1 509 985.56	1 197 511.57
Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	0.0000	18.2530	14.4150
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>	10 183 031.27	9 670 736.17	9 025 056.28
Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	17.5080	18.5100	14.6220
S - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>	92 830 123.24	24 075 094.64	13 673 712.49
Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	17.5200	18.5900	14.7210
S - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>	10 660 392.12	512 845.74	7 218 037.27
Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	17.6080	18.6880	14.7580
Z - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>	0.00	59 382 066.81	46 737 833.73
Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	0.0000	18.6490	14.7640
Z - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>	0.00	8 963 526.65	8 221 565.33
Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	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 31/03/2022 / Wertpapierbestand per 31/03/2022

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>			101 283 229.58	90.83
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>			101 283 229.58	90.83
EQUITIES/AKTIEN			101 283 229.58	90.83
AUSTRIA/ÖSTERREICH			291 992.40	0.26
4 260	OMV AG	EUR	184 841.40	0.16
1 122	VERBUND AG	EUR	107 151.00	0.10
BELGIUM/BELGIEN			1 658 422.01	1.49
6 054	AGEAS NOM	EUR	277 515.36	0.25
2 816	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	152 796.16	0.14
9 981	KBC GROUPE SA	EUR	652 557.78	0.59
5 459	PROXIMUS SA	EUR	91 984.15	0.08
486	SOFINA SA	EUR	160 477.20	0.14
1 461	SOLVAY	EUR	130 701.06	0.12
1 774	UCB	EUR	192 390.30	0.17
DENMARK/DÄNEMARK			4 870 845.29	4.37
2 331	AMBU AS - BEARER -B-	DKK	31 337.17	0.03
1	A.P. MOELLER-MAERSK -A-	DKK	2 682.01	0.00
252	A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	DKK	690 095.38	0.62
1 421	CHRISTIAN HANSEN	DKK	94 886.80	0.09
492	COLOPLAST -B-	DKK	67 763.31	0.06
19 054	DANSKE BANK	DKK	288 431.11	0.26
3 841	DSV A/S	DKK	671 540.51	0.60
392	GENMAB AS	DKK	129 903.41	0.12
21 328	NOVO NORDISK	DKK	2 147 294.02	1.92
1 668	ORSTED	DKK	190 424.83	0.17
1 920	PANDORA	DKK	167 157.41	0.15
478	ROCKWOOL INT SHS -B-	DKK	143 429.88	0.13
9 157	VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	245 899.45	0.22
FINLAND/FINNLAND			1 698 144.41	1.52
26 840	FORTUM CORP	EUR	443 665.20	0.40
2 567	KESKO CORP	EUR	64 200.67	0.06
2 630	NESTE	EUR	109 092.40	0.10
79 973	NOKIA OYJ	EUR	398 705.39	0.36
3 582	SAMPO OYJ -A-	EUR	158 969.16	0.14
29 386	STORA ENSO -R-	EUR	523 511.59	0.46
FRANCE/FRANKREICH			20 754 530.00	18.61
1 752	AIR LIQUIDE SA	EUR	278 427.84	0.25
4 468	ARKEMA SA	EUR	485 895.00	0.44
27 614	AXA SA	EUR	733 565.91	0.66
2 595	BIOMERIEUX SA	EUR	251 040.30	0.23
3 662	BNP PARIBAS SA	EUR	190 167.66	0.17
3 825	CAPGEMINI SE	EUR	774 562.50	0.69
14 975	CARREFOUR SA	EUR	294 183.88	0.26
17 612	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	955 803.24	0.86
641	DASSAULT SYST.	EUR	28 662.32	0.03
5 875	EDENRED SA	EUR	263 905.00	0.24
1 029	EIFFAGE	EUR	95 943.96	0.09
59 751	ENGIE SA	EUR	713 068.43	0.64
932	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	154 991.60	0.14
2 502	IPSEN	EUR	283 476.60	0.25

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

Schedule of investments as at 31/03/2022 / Wertpapierbestand per 31/03/2022

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>
1 092	KERING	EUR	628 664.40	0.56
10 867	LA FRANCAISE DES JEUX SA	EUR	390 777.32	0.35
6 192	L'OREAL SA	EUR	2 252 959.20	2.02
4 037	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	2 621 627.80	2.35
4 176	MICHELIN SA REG SHS	EUR	513 439.20	0.46
6 121	PERNOD RICARD SA	EUR	1 219 915.30	1.09
10 848	PUBLICIS GROUPE	EUR	599 460.48	0.54
1 738	REMY COINTREAU	EUR	325 006.00	0.29
25 159	SANOFI	EUR	2 327 459.09	2.09
1 450	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	540 125.00	0.48
5 657	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	860 769.12	0.77
2 852	SOCIETE GENERALE SA	EUR	69 759.92	0.06
877	TELEPERFORMANCE SE	EUR	303 705.10	0.27
28 760	TOTAL SA	EUR	1 323 822.80	1.19
2 974	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	86 513.66	0.08
12 763	VINCI SA	EUR	1 186 831.37	1.06
	GERMANY/DEUTSCHLAND		15 391 161.19	13.80
1 671	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	354 084.90	0.32
4 489	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	972 092.95	0.87
8 265	BASF SE REG SHS	EUR	427 796.40	0.38
10 159	BAYER AG REG SHS	EUR	630 873.90	0.57
1 871	BECHTLE	EUR	95 795.20	0.09
1 103	BEIERSDORF AG	EUR	105 005.60	0.09
11 975	BMW AG	EUR	941 235.00	0.84
3 655	BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	EUR	256 946.50	0.23
9 249	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	678 321.66	0.61
31 654	COMMERZBK	EUR	219 267.26	0.20
15 953	COVESTRO AG	EUR	731 285.52	0.66
10 305	DAIMLER AG NAMEN-AKT	EUR	657 562.05	0.59
16 345	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	188 130.95	0.17
1 099	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	179 137.00	0.16
12 204	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	531 484.20	0.48
58 530	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	991 029.96	0.89
24 415	E.ON SE	EUR	257 382.93	0.23
6 559	EVONIK INDUSTRIES	EUR	165 155.62	0.15
2 555	FUCHS PETROLUB	EUR	83 752.90	0.08
613	HANNOVER RUECK SE	EUR	94 616.55	0.08
1 441	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	86 387.95	0.08
657	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	39 866.76	0.04
12 358	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	382 912.63	0.34
1 261	KION GROUP AG	EUR	75 660.00	0.07
2 785	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	287 551.25	0.26
3 131	MERCK KGAA	EUR	594 420.35	0.53
1 408	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	296 665.60	0.27
1 460	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	354 780.00	0.32
2 696	NEMETSCHKE	EUR	236 708.80	0.21
1 776	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	156 110.40	0.14
16 221	RWE AG	EUR	641 216.13	0.58
15 451	SAP AG	EUR	1 562 405.12	1.39
1 260	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	EUR	506 142.00	0.45
10 454	SIEMENS AG REG	EUR	1 313 649.64	1.17
1 685	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	94 764.40	0.08
25 022	TELEFONICA NAMEN AKT	EUR	61 779.32	0.06
2 424	UNIPER NAMEN-AKT.	EUR	56 721.60	0.05
1 949	VONOVIA SE	EUR	82 462.19	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 31/03/2022 / Wertpapierbestand per 31/03/2022

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>
	IRELAND/IRLAND		1 415 202.08	1.27
12 689	CRH PLC	EUR	461 245.15	0.42
5 904	DCC PLC	GBP	414 024.07	0.37
776	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	81 480.00	0.07
3 249	KINGSPAN GROUP	EUR	289 290.96	0.26
4 182	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	169 161.90	0.15
	ISLE OF MAN/INSEL MAN		66 650.20	0.06
3 427	ENTAIN PLC	GBP	66 650.20	0.06
	ITALY/ITALIEN		3 547 468.12	3.18
952	AMPLIFON SPA	EUR	38 594.08	0.03
53 072	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	1 102 305.44	1.00
91	DIASORIN	EUR	12 912.90	0.01
26 375	ENEL SPA	EUR	160 043.50	0.14
50 765	ENI SPA	EUR	674 869.91	0.61
237 515	INTESA SANPAOLO	EUR	494 862.50	0.44
8 570	MEDIOBANCA	EUR	79 015.40	0.07
2 369	MONCLER SPA	EUR	120 203.06	0.11
4 469	PRYSMIAN SPA	EUR	138 360.24	0.12
27 915	SNAM SPA	EUR	146 051.28	0.13
562 750	TELECOM ITALIA EMTN 5.25 05-55 17/03A	EUR	173 327.00	0.16
41 291	UNICREDIT SPA REGS	EUR	406 922.81	0.36
	JERSEY/JERSEY		1 973 623.99	1.77
8 950	FERGUSON NEWCO PLC	GBP	1 099 355.07	0.99
118 944	GLENCORE PLC	GBP	703 769.01	0.63
14 365	WPP PLC	GBP	170 499.91	0.15
	LUXEMBOURG/LUXEMBURG		341 847.44	0.31
414	ARCELORMITTAL SA	EUR	12 130.20	0.01
1 621	EUROFINS SCIENTIFIC SE	EUR	145 744.11	0.13
13 375	TENARIS SA - REG.SHS	EUR	183 973.13	0.17
	NORWAY/NORWEGEN		1 348 463.49	1.21
49	AKER BP SHS	NOK	1 665.06	0.00
7 550	EQUINOR ASA	NOK	257 021.28	0.23
30 755	NORSK HYDRO ASA	NOK	272 176.53	0.24
22 379	ORKLA ASA	NOK	180 246.52	0.16
14 029	YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	637 354.10	0.58
	PORTUGAL/PORTUGAL		292 493.29	0.26
3 037	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	34 971.06	0.03
11 851	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	257 522.23	0.23
	RUSSIA/RUSSLAND		0.00	0.00
6 993	RASPADSKAYA	RUB	0.00	0.00
	SPAIN/SPANIEN		4 213 350.18	3.78
5 865	ACS	EUR	143 692.50	0.13
234 624	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	1 222 391.04	1.09
60 224	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	186 694.40	0.17
144 409	CAIXABANK SA	EUR	444 346.49	0.40
317	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	7 398.78	0.01
961	ENAGAS	EUR	19 364.15	0.02
19 652	ENDESA	EUR	388 618.30	0.35
72 368	IBERDROLA SA	EUR	717 890.56	0.64
15 892	INDITEX	EUR	314 343.76	0.28
52 878	REPSOL SA	EUR	630 517.27	0.57

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

Schedule of investments as at 31/03/2022 / Wertpapierbestand per 31/03/2022

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>
31 467	TELEFONICA SA	EUR	138 092.93	0.12
	SWEDEN/SCHWEDEN		6 668 645.47	5.98
2 164	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	53 196.09	0.05
9 540	ATLAS COPCO AB - REGS -A-	SEK	452 377.75	0.41
6 239	BOLIDEN AB	SEK	287 664.58	0.26
8 457	ELECTROLUX AB	SEK	116 710.15	0.10
5 003	EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	97 558.32	0.09
5 886	EPIROC REGISTERED SHS -B-	SEK	96 810.98	0.09
1 528	EQT AB	SEK	54 832.20	0.05
3 017	EVOLUTION AB	SEK	281 674.92	0.25
17 686	GETINGE INDUSTRIER -B- FREE	SEK	643 018.73	0.57
7 892	HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	SEK	101 035.56	0.09
44 436	HUSQVARNA -B-	SEK	422 793.91	0.38
19 075	INDUSTRIVAERDEN -C- FREE	SEK	485 463.51	0.44
41 033	INVESTOR --- REGISTERED SHS -A-	SEK	872 162.71	0.77
5 073	INVESTOR --- REGISTERED SHS -B-	SEK	100 855.79	0.09
5 255	LATOUR INVESTMENT REGISTERED B	SEK	152 542.86	0.14
4 710	LIFCO AB	SEK	109 423.44	0.10
4 779	LUNDIN ENERGY AB	SEK	184 030.16	0.17
9 244	SAGAX -B-	SEK	255 855.34	0.23
21 190	SANDVIK AB	SEK	410 751.98	0.37
23 950	SKANSKA -B- FREE	SEK	488 273.50	0.43
8 473	SKF AB -B-	SEK	125 796.79	0.11
45 135	SWEDISH MATCH AB.	SEK	308 524.61	0.28
56 013	TELEFON ERICSSON	SEK	466 178.55	0.42
7 368	TELE2 AB	SEK	101 113.04	0.09
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		9 469 460.41	8.49
336	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	607 824.00	0.55
3 549	AIRBUS SE	EUR	391 667.64	0.35
2 052	AKZO NOBEL NV	EUR	160 507.44	0.14
898	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	298 225.80	0.27
5 534	ASML HOLDING NV	EUR	3 375 740.00	3.02
8 952	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	128 864.04	0.12
1 238	HEINEKEN HOLDING	EUR	88 021.80	0.08
5 992	HEINEKEN NV	EUR	518 787.36	0.47
839	IMCD	EUR	130 254.75	0.12
22 854	ING GROUP NV	EUR	217 364.39	0.19
494	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	14 382.81	0.01
230 305	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	723 848.62	0.64
12 372	PROSUS NV	EUR	600 969.90	0.54
10 279	RANDSTAD BR	EUR	561 644.56	0.50
7 059	ROYAL PHILIPS NV	EUR	195 746.07	0.18
36 195	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	EUR	535 686.00	0.48
9 797	STMICROELECTRONICS	EUR	388 059.17	0.35
5 507	WOLTERS KLUWER NV	EUR	531 866.06	0.48
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		27 280 929.61	24.47
21 722	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1 021 130.64	0.92
11 299	ASHTAD GROUP	GBP	646 211.08	0.58
16 813	ASTRAZENECA PLC	GBP	2 015 848.96	1.81
52 089	AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	390 058.80	0.35
155 108	AVIVA PLC	GBP	829 824.59	0.74
560 450	BARCLAYS PLC	GBP	983 548.13	0.88
30 800	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	190 401.99	0.17
210 950	BP PLC	GBP	936 986.96	0.84
29 423	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	1 112 262.87	1.00
44 060	BT GROUP PLC	GBP	94 997.12	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 31/03/2022 / Wertpapierbestand per 31/03/2022

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	
8 526	BUNZL PLC	GBP	299 451.72	0.27
26 240	BURBERRY GROUP PLC	GBP	519 800.72	0.47
1 259	COCA-COLA EUROPEAN	USD	55 003.81	0.05
15 044	COMPASS GROUP	GBP	293 741.20	0.26
37 123	DIAGEO PLC	GBP	1 697 233.43	1.52
14 789	EXPERIAN GROUP	GBP	516 446.83	0.46
32 634	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	636 112.95	0.57
2 211	HALMA PLC	GBP	65 671.97	0.06
4 042	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	98 580.70	0.09
263 504	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	1 638 305.45	1.47
4 754	IMPERIAL BRANDS - REGISTERED	GBP	90 601.94	0.08
5 623	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	GBP	345 344.89	0.31
143 677	J SAINSBURY PLC	GBP	429 645.32	0.39
181 977	JD SPORTS FASHION PLC	GBP	319 248.45	0.29
2 971	JOHNSON MATTHEY	GBP	66 043.71	0.06
69 937	KINGFISHER PLC	GBP	211 371.04	0.19
1 740 077	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	968 928.74	0.87
2 777	LSE GROUP	GBP	261 778.38	0.23
48 239	MELROSE INDUSTRIES PLC-ORDSHR 0.5	GBP	71 269.62	0.06
11 729	NATIONAL GRID PLC	GBP	162 725.05	0.15
197 966	NATWEST GROUP PLC - REGISTERED SHS	GBP	505 779.05	0.45
23 794	PEARSON PLC	GBP	211 345.79	0.19
3 421	PERSIMMON PLC	GBP	87 078.53	0.08
50 844	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC - REG SHS	GBP	369 424.48	0.33
6 710	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	463 081.71	0.42
6 273	RELX PLC	GBP	176 895.56	0.16
15 324	RIO TINTO PLC	GBP	1 102 718.70	0.99
2 422	SCHRODERS	GBP	92 603.77	0.08
42 882	SEGRO (REIT)	GBP	682 772.98	0.61
91 823	SHELL PLC	GBP	2 291 092.79	2.04
12 179	SHELL PLC	EUR	303 561.58	0.27
38 974	SSE PLC	GBP	806 414.28	0.72
70 944	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	109 725.83	0.10
105 580	TESCO --- REGISTERED SHS	GBP	344 832.61	0.31
9 451	THE BERKELEY GROUP HOLDINGS	GBP	418 279.87	0.38
16 656	UNILEVER	GBP	680 983.14	0.61
9 862	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	131 232.70	0.12
430 224	VODAFONE GROUP PLC	GBP	635 573.80	0.57
54 711	3I GROUP PLC	GBP	898 955.38	0.81

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	
Futures Contracts/Termingeschäften						353 760.00	0.32
MSCI EUROPE INDEX	264	CACEIS Bank, Paris	30/06/2022	EUR	7 377 744.00	353 760.00	0.32

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

Schedule of investments as at 31/03/2022 / Wertpapierbestand per 31/03/2022

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						49 989.01	0.04
EUR	3 255 790.13	Caceis Bank	14/04/2022	CHF	3 321 233.77	11 948.43	0.01
CHF	97 610 016.36	Caceis Bank	14/04/2022	EUR	95 297 433.15	38 040.58	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*

Unaudited semi-annual report | Ungeprüfter Halbsjahresabschluss

31.03.2022

* 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 31/03/2022 / Nettovermögensrechnung per 31/03/2022

	Notes Anmerkungen	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 155 558 971.68)	(2)	175 843 390.07
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		17 348 113.06
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		144 966.34
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		98 483.74
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>	(2)	202 737.50
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	1 987 098.28
		195 624 788.99
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		382 175.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		32 289.63
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	29 892.46
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		17 288.11
		461 645.20
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		195 163 143.79

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 period from 01/10/2021 to 31/03/2022 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 01/10/2021 bis zum 31/03/2022

	Notes Anmerkungen	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		178 414 929.29
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	876 849.59
Bank interest/Bankzinsen		945.40
		877 794.99
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	181 261.95
Distribution fees/Vertriebsgebühren	(3)	783.46
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	3 450.16
Taxe d'abonnement/Taxe d'abonnement	(6)	21 268.54
Transfer agent fees/Vergütungen an Transferstelle		7 006.24
Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten		35 900.00
Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten		3 632.04
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		4 223.16
Other expenses/Sonstige Aufwendungen		16 396.04
		273 921.59
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		603 873.40
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	15 655 012.37
Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften		(509 660.47)
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs		(1 310.28)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften		(3 100 099.10)
NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN		12 647 815.92
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(5 239 578.89)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften	(2)	202 737.50
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften	(2)	3 948 437.59
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		11 559 412.12
Dividend paid/Gezahlte Dividende		(1 073 988.42)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich (2)		6 262 790.80
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		195 163 143.79

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 period from 01/10/2021 to 31/03/2022 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 01/10/2021 bis zum 31/03/2022**

	Number of Shares 01/10/2021/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2021</i>	Number of Shares issued/ <i>Anzahl ausgegebener Aktien</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Anzahl zurück- genommener Aktien</i>	Number of Shares 31/03/2022/ <i>Anzahl ausstehender Aktien 31/03/2022</i>
P - USD - Distribution	23 483.323	0.000	(23 483.323)	0.000
I - USD - Distribution	120 142.530	20 445.040	(10 034.300)	130 553.270
S - USD - Distribution	271 734.194	302 342.261	(5 883.501)	568 192.954
S - CHF - Hedged - Distribution	808 691.863	2 202 945.844	(98 866.800)	2 912 770.907
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 ended/ <i>Abschluss per</i>	31/03/2022	30/09/2021	30/09/2020
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>	0.00	1 212 555.13	714 841.20
Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	0.0000	51.6350	40.6210
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>	7 304 833.29	6 376 689.56	5 853 708.09
Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	55.9530	53.0760	41.7240
S - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>	32 226 763.98	14 644 539.48	32 273 001.16
Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	56.7180	53.8930	42.3200
S - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>	143 217 669.97	38 123 737.45	21 674 824.87
Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	49.1690	47.1420	37.5600
Z - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>	0.00	15 801 121.49	14 537 964.70
Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	0.0000	52.8700	41.5170
Z - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>	0.00	92 826 556.82	73 926 179.35
Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i>	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 31/03/2022 / Wertpapierbestand per 31/03/2022

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>			175 843 390.07	90.10
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>			175 843 390.07	90.10
EQUITIES/AKTIEN			175 843 390.07	90.10
BERMUDA/BERMUDAS			585 084.86	0.30
2 068	BUNGE LTD	USD	229 155.08	0.12
1 181	EVEREST REINSURANCE GROUP	USD	355 929.78	0.18
CANADA/KANADA			8 956 808.04	4.59
2 957	AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	181 106.76	0.09
13 598	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CAD	613 139.89	0.32
1 537	BANK OF MONTREAL	CAD	181 024.75	0.09
2 701	BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	193 755.70	0.10
7 366	BARRICK GOLD CORPORATION	CAD	180 811.38	0.09
4 129	CANADIAN APARTMENT PROPERTIES REIT	CAD	177 352.17	0.09
1 430	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	CAD	173 734.72	0.09
1 462	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	196 291.88	0.10
3 341	CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	207 059.63	0.11
1 231	CANADIAN TIRE CORP -A- NON VOTING	CAD	186 032.97	0.10
2 215	CGI GROUP --- REGISTERED SHS -A-	CAD	176 608.40	0.09
5 763	EMPIRE -A- NON VOTING	CAD	204 581.42	0.10
1 622	GEORGE WESTON	CAD	199 918.25	0.10
4 609	GILDAN ACTIVEWEAR	CAD	173 024.99	0.09
6 805	HYDRO ONE LTD	CAD	183 494.10	0.09
2 946	IA FINL CORP --- REGISTERED SHS	CAD	179 277.33	0.09
4 163	IMPERIAL OIL	CAD	201 643.24	0.10
1 209	INTACT FINANCIAL CORP	CAD	178 797.78	0.09
2 253	LOBLAW COMPANIES	CAD	202 347.81	0.10
25 771	LUNDIN MINING CORP	CAD	261 414.56	0.13
8 183	MAGNA INTL SHS -A- SUB.VTG	CAD	525 815.76	0.28
8 407	MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	CAD	179 441.58	0.09
3 354	METRO -A- SUB VTG	CAD	193 230.69	0.10
2 313	NATIONAL BK CANADA	CAD	177 459.40	0.09
3 232	NUTRIEN - REGISTERED	CAD	334 366.67	0.17
18 493	QUEBECOR -B- SUBORD.VOTING	CAD	441 210.18	0.24
3 134	RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC	CAD	183 265.89	0.09
10 078	RIOCAN REIT (UNITS)	CAD	203 569.87	0.10
7 586	SAPUTO	CAD	179 834.55	0.09
256	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	USD	173 045.76	0.09
8 987	SUNCOR ENERGY INC	CAD	292 840.43	0.15
1 818	TFI INTERNATIONAL INC REGISTERED	CAD	193 801.41	0.10
1 696	THOMSON REUTERS --- REGISTERED SHS	CAD	184 299.26	0.09
5 156	TOROMONT INDUSTRIES LTD	CAD	489 203.77	0.26
7 466	TORONTO DOMINION BANK	CAD	592 894.97	0.31
3 903	TOURMALINE OIL CORP	CAD	179 987.74	0.09
1 294	WASTE CONNECTIONS	CAD	181 122.38	0.09
IRELAND/IRLAND			2 488 053.25	1.27
5 291	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	1 784 283.93	0.91
550	LINDE PLC	EUR	177 773.65	0.09
1 617	MEDTRONIC HLD	USD	179 406.15	0.09
3 202	PENTAIR PLC	USD	173 580.42	0.09
1 133	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	173 009.10	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 31/03/2022 / Wertpapierbestand per 31/03/2022

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>
	JERSEY/JERSEY		177 439.13	0.09
15 661	AMCOR --- REGISTERED SHS	USD	177 439.13	0.09
	SWITZERLAND/SCHWEIZ		177 084.96	0.09
1 352	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	177 084.96	0.09
	THE NETHERLANDS ANTILLES/NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN		175 980.60	0.09
4 260	SCHLUMBERGER LTD	USD	175 980.60	0.09
	THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE		984 449.28	0.50
5 312	LYONDELLBASELL -A-	USD	546 179.84	0.28
2 368	NXP SEMICONDUCTORS	USD	438 269.44	0.22
	UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH		182 293.84	0.09
4 679	ROYALTY PHARMA PLC	USD	182 293.84	0.09
	UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN		162 116 196.11	83.08
9 782	ABBOTT LABORATORIES	USD	1 157 797.52	0.59
1 822	ABBVIE INC	USD	295 364.42	0.15
553	ABIOMED INC	USD	183 175.72	0.09
508	ADOBE INC	USD	231 454.96	0.12
1 851	ADVANCE AUTO PARTS	USD	383 082.96	0.20
9 945	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	1 087 386.30	0.56
148	AFFIRM HOLDINGS INC	USD	6 849.44	0.00
2 724	AFLAC INC	USD	175 398.36	0.09
1 312	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	173 616.96	0.09
1 243	AIRBNB INC	USD	213 497.68	0.11
209	ALLEGHANY (DEL)	USD	177 023.00	0.09
2 868	ALLIANT ENERGY CORP	USD	179 192.64	0.09
1 462	ALLSTATE CORP	USD	202 501.62	0.10
11 646	ALLY FINANCIAL INC	USD	506 368.08	0.26
1 107	ALPHABET INC -A-	USD	3 078 954.45	1.59
1 805	ALPHABET INC -C-	USD	5 041 346.95	2.59
3 417	ALTRIA GROUP INC	USD	178 538.25	0.09
1 612	AMAZON.COM INC	USD	5 255 039.40	2.70
558	AMC ENTERTAINMENT HLDG -A-	USD	13 749.12	0.01
1 937	AMEREN CORPORATION	USD	181 613.12	0.09
1 822	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	181 780.94	0.09
7 399	AMERICAN EXPRESS	USD	1 383 613.00	0.71
1 351	AMERICAN FINANCIAL GROUP	USD	196 732.62	0.10
1 334	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	400 680.24	0.21
1 307	AMERISOURCEBERGEN CORP	USD	202 205.97	0.10
4 371	AMGEN INC	USD	1 056 995.22	0.54
2 344	AMPHENOL -A-	USD	176 620.40	0.09
847	ANTHEM INC	USD	416 063.34	0.21
6 168	A.O.SMITH CORP	USD	394 073.52	0.20
71 311	APPLE INC	USD	12 451 613.71	6.39
2 798	APPLIED MATERIALS INC	USD	368 776.40	0.19
3 735	ARCH CAPITAL GROUP LTD	USD	180 848.70	0.09
7 119	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	642 560.94	0.33
1 276	ARISTA NETWORKS INC	USD	177 338.48	0.09
8 327	AT&T INC	USD	196 767.01	0.10
2 850	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	648 489.00	0.33
712	AVALONBAY COMMUNITIES	USD	176 839.44	0.09
4 804	BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-	USD	174 913.64	0.09
55 906	BANK OF AMERICA CORP	USD	2 304 445.32	1.19
3 386	BANK OF NY MELLON	USD	168 047.18	0.09
1 346	BECTON DICKINSON	USD	358 036.00	0.18
2 686	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	947 916.26	0.49

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

Schedule of investments as at 31/03/2022 / Wertpapierbestand per 31/03/2022

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>
5 507	BEST BUY CO INC	USD	500 586.30	0.26
237	BLACKROCK INC	USD	181 108.29	0.09
4 066	BLACKSTONE INC - REGISTERED SHS	USD	516 138.04	0.26
78	BOOKING HOLDINGS INC	USD	183 179.10	0.09
2 004	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	176 031.36	0.09
4 609	BORGWARNER INC	USD	179 290.10	0.09
1 371	BOSTON PROPERTIES INC	USD	176 584.80	0.09
4 902	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	357 993.06	0.18
431	BROADCOM INC - REGISTERED SHS	USD	271 392.08	0.14
2 466	BROWN AND BROWN INC	USD	178 217.82	0.09
2 659	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	178 206.18	0.09
3 877	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	637 611.42	0.33
4 844	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	635 968.76	0.33
3 437	CARDINAL HEALTH	USD	194 877.90	0.10
3 820	CARLYLE GROUP - REGISTERED SHS	USD	186 836.20	0.10
3 875	CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	177 746.25	0.09
801	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	178 478.82	0.09
1 599	CBOE HOLDINGS INC	USD	182 957.58	0.09
3 975	CBRE GROUP	USD	363 792.00	0.19
1 236	CELANESE RG REGISTERED SHS	USD	176 587.32	0.09
2 086	CENTENE CORP	USD	175 620.34	0.09
1 953	CERNER CORP	USD	182 722.68	0.09
3 281	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	338 139.86	0.17
1 944	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	163 898.64	0.08
1 269	CHENIERE ENERGY INC	USD	175 946.85	0.09
9 845	CHEVRON CORP	USD	1 603 061.35	0.83
112	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	177 187.36	0.09
1 615	C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	USD	173 951.65	0.09
819	CHUBB - NAMEN AKT	USD	175 184.10	0.09
1 792	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	178 088.96	0.09
3 190	CIGNA CORPORATION - REGISTERED SHS	USD	764 355.90	0.39
1 468	CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	199 589.28	0.10
420	CINTAS	USD	178 663.80	0.09
8 590	CISCO SYSTEMS INC	USD	478 978.40	0.25
10 051	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	455 611.83	0.23
1 282	CLOROX CO	USD	178 236.46	0.09
726	CME GROUP -A-	USD	172 686.36	0.09
2 571	CMS ENERGY CORP	USD	179 815.74	0.09
4 312	COCA-COLA CO	USD	267 344.00	0.14
2 330	COGNEX CORP	USD	179 759.50	0.09
7 020	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	629 483.40	0.32
882	COINBASE GLOBAL --- REGISTERED SHS -A-	USD	167 456.52	0.09
4 812	COMCAST CORP	USD	225 297.84	0.12
5 414	CONAGRA BRANDS INC	USD	181 747.98	0.09
6 738	CONOCOPHILLIPS CO	USD	673 800.00	0.35
1 911	CONSOLIDATED EDISON INC	USD	180 933.48	0.09
3 130	CONSTELLATION ENERGY	USD	176 062.50	0.09
431	COOPER COMPANIES INC	USD	179 981.29	0.09
2 082	COPART INC	USD	261 228.54	0.13
4 684	CORNING INC	USD	172 886.44	0.09
3 554	CORTEVA - REGISTERED SHS	USD	204 283.92	0.10
456	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	262 587.60	0.13
7 626	COTERRA ENERGY INC	USD	205 673.22	0.11
800	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	181 664.00	0.09
1 589	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	USD	293 329.40	0.15
4 737	CSX CORP	USD	177 400.65	0.09
855	CUMMINS - REGISTERED	USD	175 369.05	0.09
2 849	CVS HEALTH	USD	288 347.29	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 31/03/2022 / Wertpapierbestand per 31/03/2022

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>
610	DANAHER CORP	USD	178 931.30	0.09
3 945	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	524 487.75	0.27
1 332	DEERE AND CO	USD	553 392.72	0.28
2 941	DEVON ENERGY CORP	USD	173 901.33	0.09
1 352	DIAMONDBACK ENERGY	USD	185 332.16	0.09
5 201	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	573 098.19	0.29
2 925	DOLLAR GENERAL	USD	651 192.75	0.33
1 120	DOLLAR TREE INC	USD	179 368.00	0.09
445	DOMINO PIZZA INC	USD	181 119.45	0.09
2 971	DOVER CORP	USD	466 149.90	0.24
9 981	DOW - REGISTERED SHS	USD	635 989.32	0.33
4 257	DR HORTON	USD	317 189.07	0.16
9 531	DRAFTKINGS INC - CL A	USD	185 568.57	0.10
1 371	DTE ENERGY COMPANY	USD	181 259.91	0.09
1 611	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	180 528.66	0.09
3 024	EBAY INC	USD	173 154.24	0.09
2 569	EDISON INTERNATIONAL	USD	180 086.90	0.09
1 388	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	175 595.88	0.09
4 696	ELI LILLY & CO	USD	1 344 793.52	0.69
6 977	EMERSON ELECTRIC CO	USD	684 094.85	0.35
2 990	ENTEGRIS INC	USD	392 467.40	0.20
1 542	ENTERGY CORP	USD	180 028.50	0.09
2 185	EOG RESOURCES INC	USD	260 517.55	0.13
645	EPAM SYSTEMS	USD	191 313.45	0.10
1 974	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	177 502.08	0.09
1 000	ERIE INDEMNITY CO - SHS A -	USD	176 130.00	0.09
1 198	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	326 239.36	0.17
2 655	EVERGY	USD	181 442.70	0.09
2 042	EVERSOURCE ENERGY	USD	180 083.98	0.09
3 863	EXELON CORP	USD	183 994.69	0.09
920	EXPEDIA GROUP INC	USD	180 016.40	0.09
4 113	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	USD	424 297.08	0.22
887	EXTRA SPACE STORAGE INC	USD	182 367.20	0.09
12 434	EXXON MOBIL CORP	USD	1 026 924.06	0.53
425	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	USD	184 513.75	0.09
384	FAIR ISAAC CORP	USD	179 120.64	0.09
9 973	FASTENAL CO	USD	592 396.20	0.30
9 535	FIDL NAT FINANCL-A FNF GROUP WI	USD	465 689.40	0.24
12 521	FIFTH THIRD BANCORP	USD	538 903.84	0.28
3 943	FIRSTENERGY CORP	USD	180 825.98	0.09
1 620	FMC CORP	USD	213 143.40	0.11
1 886	FORTINET	USD	644 521.64	0.33
6 257	FORTUNE BRANDS	USD	464 769.96	0.24
8 478	FOX CORP -A-	USD	334 457.10	0.17
4 770	FOX CORP -B-	USD	173 055.60	0.09
14 757	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	412 015.44	0.21
5 737	FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	285 358.38	0.15
3 320	GENERAL MILLS INC	USD	224 830.40	0.12
4 068	GENUINE PARTS CO	USD	512 649.36	0.26
3 003	GILEAD SCIENCES INC	USD	178 528.35	0.09
2 104	GODADDY -A-	USD	176 104.80	0.09
4 764	HALLIBURTON	USD	180 412.68	0.09
2 273	HCA INC	USD	569 659.26	0.29
1 171	HEICO CORP	USD	179 795.34	0.09
2 590	HENRY JACK AND ASSOCIATES INC	USD	510 359.50	0.26
2 008	HENRY SCHEIN INC	USD	175 077.52	0.09
2 670	HERSHEY	USD	578 402.10	0.30
6 884	HOLOGIC INC	USD	528 828.88	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 31/03/2022 / Wertpapierbestand per 31/03/2022

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>
1 077	HOME DEPOT INC	USD	322 378.41	0.17
3 527	HORMEL FOODS CORP	USD	181 781.58	0.09
16 220	HP	USD	588 786.00	0.30
10 606	HP ENTERPRISE CO	USD	177 226.26	0.09
2 383	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES INC	USD	475 265.52	0.24
912	IDEX CORP	USD	174 857.76	0.09
330	IDEXX LABS CORP	USD	180 529.80	0.09
829	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	173 592.60	0.09
2 251	INCYTE CORP	USD	178 774.42	0.09
3 720	INTEL CORP	USD	184 363.20	0.09
1 377	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	181 929.24	0.09
13 964	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	495 023.80	0.25
1 511	INTUIT	USD	726 549.24	0.37
4 392	INVITATION HOMS REGISTERED	USD	176 470.56	0.09
2 165	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	434 710.35	0.22
1 328	J.M. SMUCKER CO SHS	USD	179 824.48	0.09
18 350	JOHNSON & JOHNSON	USD	3 252 170.50	1.68
3 046	JPMORGAN CHASE	USD	415 230.72	0.21
4 765	JUNIPER NETWORKS INC	USD	177 067.40	0.09
2 824	KELLOGG CO	USD	182 119.76	0.09
22 806	KEYCORP	USD	510 398.28	0.26
32 099	KINDER MORGAN INC	USD	606 992.09	0.31
8 211	KNIGHT SWIFT TRANSPORTATION HLDG	USD	414 327.06	0.21
10 709	KROGER CO	USD	614 375.33	0.31
644	LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	USD	169 797.04	0.09
318	LAM RESEARCH CORP	USD	170 959.98	0.09
1 630	LEIDOS HOLDINGS INC	USD	176 072.60	0.09
4 445	LENNAR CORP -A-	USD	360 800.65	0.18
3 913	LOWE'S CO INC	USD	791 169.47	0.41
2 284	MARATHON PETROLEUM	USD	195 282.00	0.10
120	MARKEL CORP	USD	177 028.80	0.09
1 037	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	182 252.75	0.09
7 502	MASCO CORP	USD	382 602.00	0.20
1 629	MASTERCARD INC -A-	USD	582 172.02	0.30
732	MCDONALD'S CORP	USD	181 008.96	0.09
836	MCKESSON CORP	USD	255 924.68	0.13
8 489	MEDICAL PROPERTIES	USD	179 457.46	0.09
170	MERCADOLIBRE	USD	202 211.60	0.10
21 357	MERCK & CO INC	USD	1 752 341.85	0.91
7 287	META PLATFOR -A-	USD	1 620 337.32	0.84
2 494	METLIFE INC	USD	175 278.32	0.09
5 715	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	445 141.35	0.23
39 415	MICROSOFT CORP	USD	12 152 038.65	6.24
847	MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	USD	177 404.15	0.09
1 560	MODERNA INC	USD	268 725.60	0.14
893	MOLINA HEALTHCARE	USD	297 895.87	0.15
3 331	MOLSON COORS - REGISTERED SHS -B-	USD	177 808.78	0.09
598	MONOLITHIC POWER	USD	290 436.64	0.15
2 221	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	177 457.90	0.09
4 632	MOSAIC	USD	308 028.00	0.16
995	M&T BANK CORPORATION	USD	168 652.50	0.09
2 063	NETAPP	USD	171 229.00	0.09
469	NETFLIX INC	USD	175 682.71	0.09
2 275	NEWMONT CORPORATION	USD	180 748.75	0.09
7 897	NEWS CORP -A-	USD	174 918.55	0.09
2 106	NEXTERA ENERGY	USD	178 399.26	0.09
2 966	NIKE INC	USD	399 104.96	0.20
5 725	NISOURCE	USD	182 055.00	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 31/03/2022 / Wertpapierbestand per 31/03/2022

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>
777	NORDSON	USD	176 441.16	0.09
625	NORFOLK SOUTHERN	USD	178 262.50	0.09
1 504	NORTHERN TRUST CORP	USD	175 140.80	0.09
6 309	NORTONLIFELOCK INC	USD	167 314.68	0.09
626	NOVAVAX - REGISTERED SHS	USD	46 104.90	0.02
12 373	NRG ENERGY	USD	474 628.28	0.24
2 564	NUCOR CORP	USD	381 138.60	0.20
11 409	NVIDIA CORP	USD	3 113 059.74	1.61
259	O REILLY AUTO	USD	177 404.64	0.09
3 139	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	178 106.86	0.09
1 810	OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	USD	540 610.80	0.28
6 116	OMNICOM GROUP INC	USD	519 126.08	0.27
6 119	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	383 110.59	0.20
2 503	ONEOK INC (NEW)	USD	176 786.89	0.09
2 175	ORACLE CORP	USD	179 937.75	0.09
12 234	ORION OFFICE --- REGISTERED SH	USD	171 276.00	0.09
2 278	OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	175 292.10	0.09
5 069	OWENS CORNING SHS	USD	463 813.50	0.24
3 907	PACCAR INC	USD	344 089.49	0.18
2 037	PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	317 996.07	0.16
972	PARKER-HANNIFIN CORP	USD	275 814.72	0.14
1 530	PAYPAL HOLDINGS	USD	176 944.50	0.09
3 607	PEPSICO INC	USD	603 739.66	0.31
1 930	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	181 304.20	0.09
2 160	PHILLIPS 66	USD	186 602.40	0.10
6 720	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	165 379.20	0.08
703	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	175 771.09	0.09
2 540	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	468 503.00	0.24
403	POOL CORP	USD	170 408.55	0.09
9 899	PROCTER & GAMBLE CO	USD	1 512 567.20	0.79
1 637	PROGRESSIVE CORP	USD	186 601.63	0.10
1 491	PROLOGIS	USD	240 766.68	0.12
2 595	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	USD	181 650.00	0.09
1 810	PUBLIC STORAGE INC	USD	706 406.80	0.36
4 304	PULTEGROUP	USD	180 337.60	0.09
1 379	QORVO INC	USD	171 133.90	0.09
6 831	QUALCOMM INC	USD	1 043 913.42	0.53
3 572	QUEST DIAGNOSTICS	USD	488 863.92	0.25
1 597	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	175 526.27	0.09
2 569	REGENCY CENTERS	USD	183 272.46	0.09
257	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	179 493.94	0.09
23 226	REGIONS FINANCIAL CORP	USD	517 010.76	0.26
4 243	ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	USD	484 465.74	0.25
5 865	ROLLINS	USD	205 568.25	0.11
532	SBA COMMUNICATIONS -A	USD	183 061.20	0.09
7 817	SEI INVESTMENTS COMPANY	USD	470 661.57	0.24
309	SERVICENOW INC	USD	172 079.01	0.09
26 933	SIRIUS XM HOLDINGS	USD	178 296.46	0.09
1 297	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	172 864.16	0.09
4 906	SNAP INC-A-	USD	176 566.94	0.09
2 380	SNAP ON INC	USD	489 042.40	0.25
2 504	SOUTHERN CO	USD	181 565.04	0.09
430	S&P GLOBAL INC	USD	176 377.40	0.09
1 287	SQUARE INC -A-	USD	174 517.20	0.09
2 296	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	172 245.92	0.09
2 011	STARBUCKS CORP	USD	182 940.67	0.09
3 130	STEEL DYNAMICS	USD	261 135.90	0.13
4 958	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	172 587.98	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 31/03/2022 / Wertpapierbestand per 31/03/2022

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>
1 783	SYNOPLYS	USD	594 220.41	0.30
3 354	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	507 091.26	0.26
3 739	TARGET CORP	USD	793 490.58	0.41
3 823	TESLA INC	USD	4 119 664.80	2.12
8 160	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1 497 196.80	0.78
2 765	THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	198 554.65	0.10
2 580	THE TRADE DESK -A-	USD	178 665.00	0.09
1 874	THE WALT DISNEY COMPANY	USD	257 037.84	0.13
9 846	THE WESTERN UNION COMPANY	USD	184 514.04	0.09
2 600	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1 535 690.00	0.80
2 383	TRACTOR SUPPLY CO	USD	556 120.71	0.28
952	TRAVELERS COS INC/THE	USD	173 958.96	0.09
2 984	TRUIST FINANCIAL CORP	USD	169 192.80	0.09
6 336	TYSON FOODS INC -A-	USD	567 895.68	0.29
5 265	UGI CORP	USD	190 698.30	0.10
742	ULTA BEAUTY RG REGISTERED	USD	295 479.24	0.15
736	UNION PACIFIC CORP	USD	201 082.56	0.10
3 949	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	846 902.54	0.43
4 290	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2 187 771.30	1.13
1 190	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	USD	172 490.50	0.09
651	UPSTART HOLDINGS INC	USD	71 017.59	0.04
3 134	US BANCORP	USD	166 572.10	0.09
685	VAIL RESORTS INC	USD	178 284.95	0.09
3 773	VALERO ENERGY CORP	USD	383 110.42	0.20
889	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	188 876.94	0.10
34 436	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	1 754 169.84	0.91
2 786	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	727 062.42	0.37
4 728	VIACOMCBS INC	USD	178 765.68	0.09
18 543	VICI PROPERTIES	USD	527 733.78	0.27
11 040	VISA INC -A-	USD	2 448 340.80	1.26
14 695	VISTRA - REGISTERED SHS	USD	341 658.75	0.18
143	VULCAN MATERIALS CO	USD	26 269.10	0.01
7 167	WALGREENS BOOTS	USD	320 866.59	0.16
1 619	WALMART INC	USD	241 101.48	0.12
548	WATERS	USD	170 093.72	0.09
3 009	WEBSTER FINANCIAL CORP	USD	168 865.08	0.09
1 803	WEC ENERGY GR	USD	179 957.43	0.09
17 630	WELLS FARGO AND CO	USD	854 349.80	0.44
1 399	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	USD	574 583.29	0.29
3 936	WESTROCK	USD	185 110.08	0.09
14 618	WEYERHAEUSER CO	USD	554 022.20	0.28
1 480	WHIRLPOOL CORP	USD	255 714.40	0.13
5 375	WILLIAMS COS INC	USD	179 578.75	0.09
7 581	W.R.BERKLEY CORP	USD	504 818.79	0.26
1 047	WW GRAINGER INC	USD	540 032.13	0.28
2 496	XCEL ENERGY INC	USD	180 136.32	0.09
4 654	YUM BRANDS INC	USD	551 638.62	0.28
938	ZOETIS INC -A-	USD	176 897.42	0.09
1 513	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	USD	177 368.99	0.09
3 087	ZOOMINFO TECHNOLOGIES INC-A	USD	184 417.38	0.09
1 189	3M CO	USD	177 018.32	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 31/03/2022 / Wertpapierbestand per 31/03/2022

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Zugrundeliegend	Zahl der Verträge	Gegenpartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Verbindlichkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens	
					USD	USD		
Futures Contracts/Termingeschäften							202 737.50	0.10
S&P 500 EMINI INDEX	55	CACEIS Bank, Paris	30/06/2022	USD	12 458 627.50	202 737.50	0.10	

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Fälligkeitsdatum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens	
						USD		
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften							1 987 098.28	1.02
CHF	153 566 409.05	Caceis Bank	14/04/2022	USD	164 859 156.16	2 072 178.58	1.06	
USD	7 608 238.82	Caceis Bank	14/04/2022	CHF	7 077 399.26	(85 080.30)	(0.04)	

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 Halbjahresabschluss

31.03.2022

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 Halbjahresabschluss

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 31 March 2022, the following Sub-Funds were active/Zum 31. März 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 P, available for all investors, and Classes S, I and Z, dedicated to institutional investors and/or private investors, subject to minimum holding restriction and/or subscribing on the basis of a discretionary portfolio management, investment agreement or advisory agreement (see paragraph 2.2 of the Prospectus).

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

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

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

Die Gesellschaft gibt Anteile in CHF als Alternativwährung und als ausschüttende Anteile aus: Die Anteilsklassen S und Z, die für institutionelle Anleger und/oder Privatanleger bestimmt sind. 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 des Halbjahresabschluss

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 period-end was calculated for the purposes of the financial statements only on the basis of exchange rates in effect on 31 March 2022 and on the last available closing prices dated 31 March 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 Halbjahresabschluss wurde gemäss den im Grossherzogtum Luxemburg geltenden allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt im Rahmen der laufenden Betriebsbuchführung.

Der Nettoinventarwert zum Halbjahresende wurde ausschliesslich zum Zwecke des Abschlusses auf Grundlage der am 31. März 2022 geltenden Wechselkurse sowie zu den am 31. März 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 Halbjahresabschluss

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.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Halbjahresabschluss

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.

Der kombinierte Halbjahresabschluss 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 period-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/Die wichtigsten Wechselkurse, die zum Halbjahresende im gesamten Bericht und zum kombinierte Halbjahresbericht verwendet werden, sind Folgende:

	EUR 1 =	USD 1 =
CHF	1.02390	0.92023

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

FRN, FLR: Floating Rate Notes/Variabel verzinslicher Schuldtitel

XX: Perpetual Bonds/Ewige Anleihen

U or ZCP: Zero Coupon Bond/Nullkupon-Anleihe

RCV: Reverse Convertible/Aktienanleihe

Q: Quarterly/Vierteljährlich

A: Annual/Jährlich

S: Semi-Annual/Halbjährlich

M: Monthly/Monatlich

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

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

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

Management Fees and Distribution Fees/Verwaltungsgebühren und Ausschüttungsgebühren

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

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

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

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

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

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

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.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Halbjahresabschluss

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

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

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

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

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 period-end). Out of these Fees, the Management Company pays the compensation of the Investment Manager, and the compensation of Investment Adviser, if any, is paid by the Management Company or the Investment Manager making the appointment.

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 Halbjahresende). 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 period-end).

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

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 Halbjahresende).

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 Depositary Transaction Fees, Sub-Depositary Transaction Fees and Broker Fees.

For the period ended 31 March 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 den Zeitraum zum 31. März 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	434 025.74
Valiant North America Equities	USD	391 683.45

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Halbjahresabschluss

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.

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER Teilfonds TER	Fund TER Teilfonds TER
			31/03/2022 ¹⁾	30/09/2021 ²⁾
			%	%
LU0431823078	Valiant Europe Equities	P D EUR	³⁾	1.52
LU0431823151	Valiant Europe Equities	I D EUR	1.13	1.12
LU1368250384	Valiant Europe Equities	S D CHF SH	0.24	0.23
LU0431823318	Valiant Europe Equities	S D EUR	0.24	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	1.11	1.10
LU0431823748	Valiant North America Equities	S D USD	0.24	0.21
LU1368250897	Valiant North America Equities	S D CHF SH	0.24	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 01/04/2021 (or from date of first subscription) to 31/03/2022/Berechnet über zwölf Monate vom 01/04/2021 (oder seit datum der Erstzeichnung) bis 31/03/2022

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 period under review/Es wurde keine TER berechnet, da die Klasse geschlossen ist während des Zeitraums

NOTE/ANMERKUNG 6. Taxes/Steuern

Taxe d'abonnement

For the period ended 31 March 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 den Zeitraum zum 31. März 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 Aktien Europa	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	470 000.00	-

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Halbjahresabschluss

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.

During the period, 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 Zeitraums hat der Anlageberater Soft-Commission-Vereinbarungen sowie gebündelte Provisionen (eigenes Research) eingesetzt.

NOTE/ANMERKUNG 9. 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 Halbjahresbericht und in den "Statistiken" aufgeführten Nettoinventare und Nettoinventarwerte pro Aktien enthalten keine Anpassungen im Rahmen des Swing Pricing.

As at 31 March 2022, the Net Asset Value per Share after application of Swing Pricing was as follows/Zum 31. März 2022 war des Nettoinventarwerts je Klasse nach Anwendung des Swing Pricing wie folgt:

ISIN Code	Sub-Funds/Teilfonds	Share Class/Klasse	Swung Net Asset Value
LU1368250384	Valiant Europe Equities	S D CHF SH	17.581
LU1368250897	Valiant North America Equities	S D CHF SH	49.253

NOTE/ANMERKUNG 10. 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.

Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Halbjahresabschluss

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 11. Event occurred during the period/Während des Zeitraums eingetreten Ereignis

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 in the foreseeable future. Aware of the impact of government actions on market operations and liquidity, the Company is prudently valuing any assets exposed to Russia and Ukraine and continuously monitors developments.

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. Die Gesellschaft ist sich der Auswirkungen staatlicher Massnahmen auf die Marktoperationen und die Liquidität bewusst, bewertet alle Vermögenswerte, die in Russland und der Ukraine engagiert sind, mit Vorsicht und beobachtet die Entwicklungen kontinuierlich.



VF (Lux)

Unaudited supplementary information | Ungeprüfte Zusatzinformationen

31.03.2022

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 31 March 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 31. März 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.

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

As at 31 March 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 31. März 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

Transparency of the promotion of environmental or social characteristics and of sustainable investments in periodic reports

Article 8 Products

Article 11 (1) of Regulation (EU) 2019/2088 of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector, as amended ("SFDR") requires that when financial market participants make available a financial product as referred to in Article 8 (1) of SFDR they shall include a description of the extent to which environmental or social characteristics are met in periodic reports.

It is noted that none of those Sub-Funds have been classified as financial products as referred to in Article 8 of SFDR and therefore no such descriptions are given in this report.

Article 9 Products

Article 11 (1) of SFDR requires that when financial market participants make available a financial product as referred to in Article 9 (1), (2) or (3) of SFDR they shall include a description of the following matters in periodic reports:

- the overall sustainability - related impact of the financial product by means of relevant sustainability indicators,
- where an index has been designated as a reference benchmark, a comparison between the overall sustainability - related impact of the financial product with the impacts of the designated index and of a broad market index through sustainability indicators.

It is noted that none of those Sub-Funds have been classified as financial products as referred to in Article 9 (1), (2) or (3) of SFDR and therefore no such descriptions are given in this report.

Unaudited supplementary information/*Ungeprüfte Zusatzinformationen*

Important note in respect of the descriptions given in the SFDR Annex

Article 11 (4) of SFDR empowers the European Banking Authority, the European Insurance and Occupational Pensions Authority and the European Securities and Markets Authority (collectively, the "ESA's") to develop draft regulatory technical standards ("RTS") to specify the details of the content and presentation of descriptions referred above. As at the date of this report the ESA's have not yet finalised the RTS and the EU Commission has indicated that the entry into force of the RTS will be delayed until 1 January 2023.

In view of the fact that the RTS are not yet finalised and in force and as a result there does not yet exist a common set of sustainability disclosure or reporting requirements allowing investors to meaningfully compare products to one another according to the same prescribed sustainability goals and metrics, the Directors have determined not to include sustainability data in this report.

NOTE REGARDING THE TAXONOMY REGULATION

Transparency of environmentally sustainable investments in periodic reports

Article 5 of Regulation (EU) 2020/852 of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment (the "Taxonomy Regulation") requires that where a financial product as referred to in Article 9 (1), (2) or (3) of SFDR invests in an economic activity that contributes to an environmental objective within the meaning of point (17) of Article 2 of SFDR, the information to be disclosed in periodic reports pursuant to Article 11 of SFDR shall include a description of how and to what extent the investments underlying the financial product are in economic activities that qualify as environmentally sustainable under Article 3 of the Taxonomy Regulation and that such description shall specify the proportion of investments in environmentally sustainable economic activities as a percentage of all investments selected for the financial product ("Taxonomy Percentage").

Article 6 of the Taxonomy Regulation requires that where a financial product as referred to in Article 8 (1) of SFDR promotes environmental characteristics, Article 5 of the Taxonomy Regulation shall apply mutatis mutandis.

Article 11 (4) of SFDR empowers the ESA's to develop draft RTS to specify the details of the content and presentation of the information referred above.

As at the date of this report, the ESA's have not yet finalised the RTS and the EU Commission has indicated that the entry into force of the RTS will be delayed until 1 January 2023.

The Taxonomy Regulation empowers the EU Commission to establish "technical screening criteria" ("TSC") for determining the conditions under which a specific economic activity qualifies as contributing to one or more of the 6 "environmental objectives" established by the Taxonomy Regulation for the purposes of determining whether an investment is environmentally sustainable. As at the date of this report, the EU Commission has not yet finalised the TSC for the 6 environmental objectives established by the Taxonomy Regulation.

The Directors have determined not to include the Taxonomy Percentages for any of the Sub-Funds in this report in view of the fact that (i) the RTS are not yet finalised and in force; (ii) the TSC are not yet finalised and in force; (iii) companies in scope of the requirement to report on their taxonomy alignment are not yet publishing data, including as a result of the delay to the finalisation of the TSC; (iv) sustainability focused data services providers do not yet have harmonised and comprehensive data coverage that encompasses the TSC; and (v) as a result of these facts there does not yet exist a common set of sustainability disclosure or reporting requirements allowing investors to meaningfully compare products to one another according to the same prescribed sustainability goals and metrics.

Transparency of other financial products in periodic reports

Article 7 of the Taxonomy Regulation requires that where a financial product is not subject to Article 8 (1) or to Article 9 (1), (2) or (3) of SFDR the information to be disclosed in periodic reports shall be accompanied by the following statement:

"The investments underlying this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities".

Accordingly, it is noted that the above statement applies to the following Sub-Funds which are not subject to Article 8 (1) or to Article 9 (1), (2) or (3) of SFDR:

Valiant Europe Equities
Valiant North America Equities

SFDR ANNEX

Article 11 (1) of SFDR – Description of the extent to which environmental or social characteristics are met for Article 8 products

Not applicable. None of the Sub-Funds of the Company have been classified as a financial product as referred to in Article 8 of SFDR.

Article 11 (1) of SFDR – Description of overall sustainability - related impact by means of relevant sustainability indicators for Article 9 products

Not applicable. None of the Sub-Funds of the Company have been classified as a financial product as referred to in Article 9 of SFDR.

ANMERKUNG BEZÜGLICH DER VERORDNUNG ÜBER NACHHALTIGKEITSBEZOGENE OFFENLEGUNGSPFLICHTEN IM FINANZDIENSTLEISTUNGSSEKTOR

Transparenz bei der Bewerbung ökologischer oder sozialer Merkmale und bei nachhaltigen Investitionen in regelmässigen Berichten

Artikel 8 Produkte

Artikel 11 (1) der Verordnung (EU) 2019/2088 vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor in ihrer geänderten Fassung („SFDR“) sieht vor, dass Finanzmarktteilnehmer, die ein Finanzprodukt im Sinne von Artikel 8 (1) der SFDR bereitstellen, in ihren regelmässigen Berichten Erläuterungen geben müssen, inwieweit ökologische oder soziale Merkmale erfüllt werden.

Es wird darauf hingewiesen, dass keiner dieser Teilfonds als Finanzprodukt im Sinne von Artikel 8 der SFDR eingestuft wurde und daher in diesem Bericht keine entsprechenden Beschreibungen enthalten sind.

Artikel 9 Produkte

Artikel 11 (1) der SFDR sieht vor, dass Finanzmarktteilnehmer, die ein in Artikel 9 (1), (2) oder (3) der SFDR genanntes Finanzprodukt bereitstellen, in ihren regelmässigen Berichten Erläuterungen zu folgenden Aspekten geben müssen:

- a. die Gesamtnachhaltigkeitswirkung des Finanzprodukts, belegt durch relevante Nachhaltigkeitsindikatoren,
- b. wenn ein Index als Referenzwert bestimmt wurde, einen Vergleich der Gesamtnachhaltigkeitswirkung des Finanzprodukts mit den Wirkungen des bestimmten Indexes und bei Zugrundelegung eines breiten Marktindex anhand von Nachhaltigkeitsindikatoren.

Es wird darauf hingewiesen, dass keiner dieser Teilfonds als Finanzprodukt im Sinne von Artikel 9 (1), (2) oder (3) der SFDR eingestuft wurde und daher in diesem Bericht keine entsprechenden Beschreibungen enthalten sind.

Wichtiger Hinweis in Bezug auf die Beschreibungen im SFDR-Anhang

Artikel 11 (4) der SFDR überträgt der European Banking Authority, der European Insurance and Occupational Pensions Authority und der European Securities and Markets Authority (zusammen „ESA's“) die Befugnis, Entwürfe technischer Regulierungsstandards („Regulatory Technical Standards“ – RTS) auszuarbeiten, in denen die Einzelheiten zu Inhalt und Darstellung der in der oben- genannten Beschreibungen festgelegt werden. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts haben die ESA's die RTS noch nicht endgültig festgelegt, und die EU-Kommission hat darauf hingewiesen, dass sich das Inkrafttreten der RTS bis zum 1. Januar 2023 verzögern wird.

In Anbetracht der Tatsache, dass die RTS noch nicht endgültig festgelegt und in Kraft getreten sind und es daher noch keine gemeinsamen Offenlegungs- oder Berichtsanforderungen in Bezug auf die Nachhaltigkeit gibt, die es den Anlegern ermöglichen, aussagekräftige Vergleiche zu Finanzprodukten anhand einheitlicher vorgeschriebener Nachhaltigkeitsziele und -kennzahlen anzustellen, hat der Verwaltungsrat beschlossen, keine Nachhaltigkeitsdaten in diesen Bericht aufzunehmen.

ANMERKUNG BEZÜGLICH DER TAXONOMIE-VERORDNUNG

Transparenz ökologisch nachhaltiger Investitionen in regelmässigen Berichten

Artikel 5 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen (die „Taxonomie-Verordnung“) sieht vor, dass in Fällen, in denen mit einem Finanzprodukt im Sinne von Artikel 9 (1), (2) oder (3) der SFDR in eine Wirtschaftstätigkeit investiert wird, die zu einem Umweltziel im Sinne von Artikel 2 Nummer 17 der SFDR beiträgt, die gemäss Artikel 11 der SFDR in den regelmässigen Berichten offenzulegenden Informationen eine Beschreibung dahingehend beinhalten, wie und in welchem Umfang die dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen solche in Wirtschaftstätigkeiten sind, die gemäss Artikel 3 der Taxonomie-Verordnung als ökologisch nachhaltig einzustufen sind, und dass diese Beschreibung den Anteil der Investitionen in ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten als Prozentsatz aller für das Finanzprodukt ausgewählten Investitionen („Taxonomie-Prozentsatz“) angibt.

Gemäss Artikel 6 der Taxonomie-Verordnung gilt Artikel 5 der Taxonomie-Verordnung entsprechend, wenn mit einem Finanzprodukt gemäss Artikel 8 (1) der SFDR ökologische Merkmale beworben werden.

Artikel 11 (4) der SFDR überträgt den ESA's die Befugnis, Entwürfe von RTS auszuarbeiten, um die Einzelheiten zu Inhalt und Darstellung der oben- genannten Informationen festzulegen.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts haben die ESA's die RTS noch nicht endgültig festgelegt, und die EU-Kommission hat darauf hingewiesen, dass sich das Inkrafttreten der RTS bis zum 1. Januar 2023 verzögern wird.

Die Taxonomie-Verordnung überträgt der EU-Kommission die Befugnis, „technische Bewertungskriterien“ („Technical Screening Criteria“ – TSC) festzulegen, anhand derer festgestellt wird, unter welchen Bedingungen davon auszugehen ist, dass eine bestimmte Wirtschaftstätigkeit einen Beitrag zu einem oder zu mehreren der sechs „Umweltziele“ leistet, die von der Taxonomie-Verordnung festgelegt werden, um so zu bestimmen, ob eine Investition das Kriterium der ökologischen Nachhaltigkeit erfüllt. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts hat die EU-Kommission die TSC für die sechs in der Taxonomie-Verordnung festgelegten Umweltziele noch nicht fertiggestellt.

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, die Taxonomie-Prozentsätze für keinen der Teilfonds in diesen Bericht aufzunehmen in Anbetracht der Tatsache, dass (i) die RTS noch nicht endgültig festgelegt und in Kraft getreten sind; (ii) die TSC noch nicht endgültig festgelegt und in Kraft getreten sind; (iii) Unternehmen, die unter die Anforderung fallen, über ihre Übereinstimmung mit der EU-Taxonomie Bericht zu erstatten, insbesondere aufgrund der Verzögerung bei der endgültigen Festlegung der TSC noch keine Daten veröffentlichen; (iv) Anbieter von auf Nachhaltigkeit ausgerichteten Datendiensten noch keine harmonisierte und umfassende Datenabdeckung aufweisen, die sich auf die TSC erstreckt; und (v) infolge all dieser Aspekte noch keine gemeinsamen Offenlegungs- oder Berichterstattungsanforderungen im Bereich der Nachhaltigkeit bestehen, die es den Anlegern ermöglichen, aussagekräftige Vergleiche zu Finanzprodukten anhand einheitlicher vorgeschriebener Nachhaltigkeitsziele und -kennzahlen anzustellen.

Unaudited supplementary information/*Ungeprüfte Zusatzinformationen*

Transparenz anderer Finanzprodukten in regelmässigen Berichten

Artikel 7 der Taxonomie-Verordnung sieht vor, dass in den Fällen, in denen ein Finanzprodukt nicht unter Artikel 8 (1) oder Artikel 9 (1), (2) oder (3) der SFDR fällt, den Informationen, die in regelmässigen Berichten offenzulegen sind, die folgende Erklärung beigefügt wird:

„Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.“

Entsprechend wird darauf hingewiesen, dass die obige Erklärung für die folgenden Teilfonds gilt, die nicht unter Artikel 8 (1) oder Artikel 9 (1), (2) oder (3) der SFDR fallen:

Valiant Europe Equities
Valiant North America Equities

SFDR-ANHANG

Artikel 11 (1) der SFDR – Beschreibung, in welchem Ausmass die ökologischen oder sozialen Merkmale der Produkte nach Artikel 8 erfüllt sind

Nicht anwendbar. Keiner der Teilfonds der Gesellschaft ist als Finanzprodukt im Sinne von Artikel 8 (1) des SFDR klassifiziert.

Artikel 11 (1) der SFDR – Beschreibung der Gesamtnachhaltigkeitswirkung anhand relevanter Nachhaltigkeitsindikatoren für Produkte nach Artikel 9

Nicht anwendbar. Keiner der Teilfonds der Gesellschaft ist als Finanzprodukt im Sinne von Artikel 9 (1) des SFDR klassifiziert.

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- 31/03/2022 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>MSCI Europe ex-Switzerland (ND)</i>	I EUR	(3.85) 0.53	22.11 24.52	10.57 13.99	5.52 7.74
Valiant Europe Equities	S CHF SH	(3.44)	22.82	11.26	6.10
Valiant Europe Equities	S EUR	(3.42)	23.20	11.55	6.46
Valiant North America Equities <i>MSCI North America (ND) \$</i>	I USD	5.42 4.51	27.36 26.44	23.32 25.43	15.70 17.61
Valiant North America Equities	S USD	5.89	28.50	24.41	16.73
Valiant North America Equities	S CHF SH	4.97	26.72	21.45	13.75

¹⁾ Performance of the period under review (or since date of launch until period-end)/Performance des Zeitraums (oder vom Auflegungsdatum bis zum Halbjahresende)

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.

