

VALIANT

VF (CH)

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

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

Rapport semestriel non révisé | Ungeprüfter Halbjahrbericht

30.04.2015

Important | Wichtig

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

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

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

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

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

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

Table des matières | Inhaltsverzeichnis

Organisation Organisation	5
------------------------------------	----------

Valiant Vario*	7
-----------------------	----------

Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps*	19
---	-----------

Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus*	35
--	-----------

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

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

Soft commissions	54
-------------------------	-----------

Principes d'évaluation et calcul de la valeur nette d'inventaire	55
---	-----------

Bewertung des Fondsvermögens und der Fondsanteile	56
--	-----------

Modifications du contrat de fonds de placement	57
---	-----------

Fondsvertragsänderungen	62
--------------------------------	-----------

Organisation | Organisation

Direction du fonds Fondsleitung

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

Conseil d'administration Mitglieder des Verwaltungsrates

Hugo Bänziger, Administrateur, Président
Hubert Keller, Administrateur délégué
Jeremy Bailey, Administrateur
Patrick Zurstrassen, Administrateur
Peter Clarke

Membres de la direction Direktionsmitglieder

Hubert Keller, Directeur
Pascal Imhof, Membre de l'organe de gestion (dès le 1^{er} septembre 2014)
Alexandre Meyer, Membre de l'organe de gestion

Gestionnaires Fondsverwalter

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

VF (CH) – Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps
VF (CH) – Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus
Valiant Bank AG
Bundesplatz 4
CH - 3011 Berne

Administration du fonds Fondsadministration

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

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

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

Société d'audit Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe Motta 50
CH - 1202 Genève

VALIANT

Valiant Vario

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

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

Rapport semestriel non révisé / Ungeprüfter Halbjahrbericht

30.04.2015

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	30.04.2015	31.10.2014
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	64'661'504.37	63'940'610.46
Instruments financiers dérivés Derivative Finanzinstrumente	0.00	(8'160.88)
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	1'565'055.49	1'759'843.84
Autres actifs Übrige Aktiven	57'405.33	90'926.87
Fortune totale Gesamtvermögen	66'283'965.19	65'783'220.29
Engagements Verbindlichkeiten	(73'331.00)	(76'817.43)
Fortune nette Nettovermögen	66'210'634.19	65'706'402.86

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.14 - 30.04.15	01.11.13 - 31.10.14
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Nombre de parts au début de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	646'744.58021	659'334.26246
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	51'595.09894	66'403.00428
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(44'177.22261)	(78'992.68653)
Nombre de parts à la fin de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	654'162.45654	646'744.58021
	CHF	CHF
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	96.40	97.09

	01.11.14 - 30.04.15	01.11.13 - 31.10.14
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe V Klasse V		
Nombre de parts au début de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	28'011.77336	21'466.35369
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	1'605.61203	6'545.43993
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(0.00000)	(0.02026)
Nombre de parts à la fin de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	29'617.38539	28'011.77336
	CHF	CHF
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	106.32	104.11

	28.04.15 - 30.04.15	12.12.13 - 28.03.14
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I		
Nombre de parts au début de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	0.00000	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	1.00000	25'000.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(0.00000)	(25'000.00000)
Nombre de parts à la fin de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	1.00000	0.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	100.71	0.00

1. Instruments financiers dérivés | Derivative Finanzinstrumente

A la date du bilan, il n'y avait aucun contrat d'instrument financier dérivé ouvert (31.10.2014: CHF (8'161)).

Keine offenen Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten am Bilanzstichtag (31.10.2014: CHF (8'161)).

2. Valeurs mobilières prêtées | Ausgeliehene Effekte

A la date du bilan, il n'y avait aucune valeur mobilière prêtée (31.10.2014: CHF 0).

Keine ausgeliehenen Effekten am Bilanzstichtag (31.10.2014: CHF 0).

3. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

Les rémunérations et frais accessoires à la charge de la fortune du compartiment sont listés dans le contrat de fonds de placement.

Die Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens sind im Fondsvertrag aufgeführt.

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

- Détail des commissions | Kommissionseinzelheiten:
 - Commission de direction | Kommission der Fondsleitung:
Classe P | Klasse P: 0.19%
Classe I | Klasse I: 0.19%
Classe V | Klasse V: 0.19%
 - Commission de gestion | Verwaltungskommission:
Classe P | Klasse P: 0.03%
Classe I | Klasse I: 0.03%
Classe V | Klasse V: 0.03%
 - commission promoteur | Fondsanbieterinkommission:
Classe P | Klasse P: 0.51%
Classe I | Klasse I: 0.62%
Classe V | Klasse V: 0.51%
 - Commission de distribution | Vertriebskommission:
Classe P | Klasse P: 0.40%
 - Commission d'infrastructure | Infrastrukturkommission:
Classe P | Klasse P: 0.05%
Classe I | Klasse I: 0.05%
 - Commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

Taux de commission de gestion maximum des fonds cibles dans lesquels le compartiment est investi | Maximale Verwaltungskommission der Zielfonds, die in das Teilvermögen investiert: 1.5%.

Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (commissions d'état) à des distributeurs et des gérants de fortune ont été payées à partir de la commission de gestion.

Drittanbieter und Vermögensverwalter erhielten aus der Verwaltungskommission eine Gutschrift für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen).

4. Performance

	30.04.2015	2014	2012 - 2014 ¹	2010 - 2014 ¹
	%	%	%	%
Valiant Vario				
- Classe P Klasse P	1.89	4.10	2.35	2.14
- Classe V ² Klasse V ²	2.12	4.57	2.74	3.26
- Classe I ³ Klasse I ³	2.10	4.30	n.a.	n.a.
Libor CHF 3 months	(0.24)	0.01	0.03	0.06

¹ Annualisé | Annualisiert

² Date de lancement | Lancierungsdatum: 06.09.2011

³ Date de lancement | Lancierungsdatum: 12.12.2013

Date de clôture | Schliessungsdatum: 28.03.2014

Relancée le | neu gestartet an: 28.04.2015

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

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

5. TER

	TER synthétique ¹ Zusammengesetzte TER ¹ %	TER du fonds faitier TER des Umbrellafonds %
Classe P Klasse P		
31.10.2013	1.44	1.03
31.10.2014	1.81	1.21
30.04.2015	1.81	1.25
Classe V Klasse V		
31.10.2013	0.85	0.44
31.10.2014	1.35	0.75
30.04.2015	1.35	0.79
Classe I ³ Klasse I ³		
28.03.2014 ²	1.42	0.82
30.04.2015 ²	0.56	0.00

¹ Les rétrocessions ne sont incluses que dans le TER synthétique | Die Retrozessionen sind nur in der zusammengesetzten TER enthalten

² TER annualisé | TER annualisiert

³ Date de lancement | Lancierungsdatum: 12.12.2013

Date de clôture | Schliessungsdatum: 28.03.2014

Relancée le | neu gestartet an: 28.04.2015

6. PTR

	%
31.10.2013	154.05
31.10.2014	186.72
30.04.2015	88.06

7. Cours de change | Wechselkurse

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

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

	EUR	JPY	USD
CHF =	0.95250	127.72860	1.06730

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.14 - 30.04.15	01.11.13 - 31.10.14
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	700'666.81	1'706'759.18
Participation des souscripteurs aux revenus courus Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	34'797.63	134'683.70
Total des revenus Total Erträge	735'464.44	1'841'442.88
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la banque dépositaire an die Depotbank	9'822.90	19'899.03
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ² Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ²	0.00	(790'861.96)
Frais de révision Revisionsaufwand	5'264.93	10'800.35
Intérêts passifs Passivzinsen	0.00	379.93
Autres charges Übrige Aufwendungen	2'990.24	11'170.04
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	28'558.15	185'343.92
		01.11.13 - 31.12.13
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- Commission à la direction du fonds ¹ Verwaltungskommission der Fondsleitung ¹		
Classe P Klasse P	-	96'458.71
Classe I ³ Klasse I ³	-	574.23
Classe M ⁴ Klasse M ⁴	-	1'160.01
Classe V Klasse V	-	1'363.43

¹ Ces rémunérations comprennent la commission de direction, d'Asset Management (sauf pour la classe S qui est rémunérée dans le cadre du mandat de gestion discrétionnaire conclu à titre onéreux entre l'investisseur dans la classe S et Valiant Bank AG) et la commercialisation des compartiments du fonds.
Diese Vergütungen umfassen die Kommission für die Verwaltung, für das Asset Management (ausser für die Klasse S, die im Rahmen des Vermögensverwaltungsauftrags vergütet wird, der gegen Entgelt zwischen dem in die Klasse S investierenden Anleger und der Valiant Bank AG abgeschlossen wurde) und für den Vertrieb der Teilfonds.

² Selon communication de l'Administration fédérale des contributions du 1 janvier 2009.
Gemäss Schreiben der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom 1. Januar 2009.

³ Date de lancement | Lancierungsdatum: 12.12.2013
Date de clôture | Schliessungsdatum: 28.03.2014

⁴ Date de clôture | Schliessungsdatum: 19.12.2013

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.14 - 30.04.15	01.01.14 - 31.10.14
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- Commission de direction Kommission der Fondsleitung		
Classe P Klasse P	58'799.27	104'606.18
Classe I ¹ Klasse I ¹	0.00	1'013.00
Classe V Klasse V	2'845.65	4'249.46
- Commission de gestion Verwaltungskommission		
Classe P Klasse P	9'368.78	285'079.53
Classe I ¹ Klasse I ¹	0.00	2'981.48
Classe V Klasse V	454.12	11'537.73
- Commission de distribution Vertriebskommission		
Classe P Klasse P	124'917.96	209'167.35
- Commission d'infrastructure Infrastrukturkommission		
Classe P Klasse P	15'614.80	26'145.86
Classe I ¹ Klasse I ¹	0.00	260.16
- Commission Promoteur Fondsanbieterinkommission		
Classe P Klasse P	162'419.57	-
Classe V Klasse V	7'881.45	-
	01.11.14 - 30.04.15	01.11.13 - 31.10.14
Total des charges Total Aufwendungen	428'937.82	181'328.44
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	306'526.62	1'660'114.44
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
- Classe P Klasse P	285'913.38	1'600'344.02
- Classe V Klasse V	20'613.24	59'770.42
- Classe I ¹ Klasse I ¹	0.00	0.00

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: 12.12.2013
Date de clôture | Schliessungsdatum: 28.03.2014
Relancée le | neu gestartet an: 28.04.2015

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.14 - 30.04.15	01.11.13 - 31.10.14
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	306'526.62	1'660'114.44
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	858'191.89	(735'736.64)
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	0.00	51'281.17
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	(21'724.97)	68'152.92
Participation nette des souscripteurs et porteurs de parts sortants aux gains et pertes de capital de l'exercice Nettobeteiligung an Kapitalgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile des Berichtsjahres	4'092.36	33'702.47
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹ Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	0.00	(790'861.96)
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	1'147'085.90	286'652.40
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	88'560.25	1'341'406.08
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	0.00	(108'634.52)
- opérations de change aus Devisengeschäften	8'160.88	(41'372.12)
Résultat total Gesamterfolg	1'243'807.03	1'478'051.84

¹ Selon communication de l'Administration fédérale des contributions du 1 janvier 2009.
Gemäss Schreiben der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom 1. Januar 2009.

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.14 - 30.04.15	01.11.13 - 31.10.14
	CHF	CHF
Fortune nette au début de la période/l'exercice Nettovermögen am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	65'706'402.94	68'301'542.84
Distribution Ausschüttung	(1'613'301.50)	(1'223'756.26)
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	873'725.72	(2'849'435.56)
Résultat total Gesamterfolg	1'243'807.03	1'478'051.84
Fortune nette à la fin de la période/l'exercice Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	66'210'634.19	65'706'402.86

Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF	Thésaurisation par part Thesaurierung je Anteil CHF
Classe P Klasse P					
31.10.2012	53'837'436.37	97.94	549'673.59847	1.94	-
31.10.2013	63'671'262.28	96.57	659'334.26246	1.67	-
31.10.2014	62'790'026.67	97.09	646'744.58021	2.48	-
30.04.2015	63'061'695.30	96.40	654'162.45654	-	-
Classe V Klasse V					
31.10.2012	13'225.42	100.33	131.82094	-	1.38
31.10.2013	2'174'157.78	101.28	21'466.35369	-	1.39
31.10.2014	2'916'376.19	104.11	28'011.77336	-	2.13
30.04.2015	3'148'838.18	106.32	29'617.38539	-	-
Classe I¹ Klasse I¹					
28.03.2014	0.00	0.00	0.00000	-	-
30.04.2015	100.71	100.71	1.00000	-	-

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: 12.12.2013
Date de clôture | Schliessungsdatum: 28.03.2014
Relancée le | neu gestartet an: 28.04.2015

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2014	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2015	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						6'476'600	9.78
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						6'476'600	9.78
Irlande Irland						6'476'600	9.78
ETFS LOIM EURO CORP BOND	0	312'014	0	312'014	EUR	3'258'134	4.92
ETFS LOIM GLOBAL CORP BD	0	338'849	0	338'849	USD	3'218'466	4.86
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé ouvert au public						58'184'905	87.77
An der Börse gehandelte Effekten dem Publikum offen, stehenden Markt gehandelte Effekten							
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						58'184'905	87.77
Luxembourg Luxembourg						33'331'187	50.29
AXA GIFL BD STD CHF H A	19'481	4'118	0	23'599	CHF	3'359'521	5.07
LOF ABS RET CHF IA SHDG	168'707	0	(119'753)	48'954	CHF	843'425	1.27
LOF ALL ROADS CHF IA SHDG	175'447	0	(68'878)	106'569	CHF	2'025'781	3.06
LOF ALTERN RISK CHF IA SH	124'507	31'733	0	156'240	CHF	1'803'885	2.72
LOF COMMO RP CHF IA SHDG	578'665	0	(143'701)	434'964	CHF	2'788'035	4.21
LOF CV DEF CHF IA SH PREF	0	418'829	0	418'829	CHF	4'441'258	6.70
LOF EM CONSUM CHF IA SHDG	183'481	65'200	0	248'681	CHF	3'366'815	5.08
LOF EM EQ RP USD IA UH	270'128	218'368	0	488'496	USD	3'616'360	5.46
LOF EUR HI CONV EUR IA UH	99'486	6'931	0	106'417	EUR	1'435'024	2.16
LOF FELS CHF IA SH PREF	117'204	0	(6'479)	110'725	CHF	1'176'907	1.78
LOF GLOB CORP F CHF IA SH	1'139'375	162'207	(701'218)	600'364	CHF	6'454'812	9.74
LOF GOLDEN AGE CHF IA SH	0	49'462	0	49'462	CHF	1'162'936	1.75
LOF TACTIC A CHF IA SHDG	219'884	0	(139'383)	80'501	CHF	856'428	1.29
LOF CONV BD CHF IA SHDG	162'120	0	(162'120)	0	CHF	0	0.00
Suisse Schweiz						24'853'718	37.48
LOF (CH) CHF HI GRD BD I	22'441	0	(22'441)	0	CHF	0	0.00
LOF (CH) GLOB EQUITY RP I	12'447	0	(12'447)	0	EUR	0	0.00
LOF (CH) ST MON MKT CHF Z	20'000	12'000	(32'000)	0	CHF	0	0.00
LOF (CH) CHF CREDIT BD I	79'017	20'660	0	99'677	CHF	12'138'321	18.30
LOF (CH) GL GOVT I CHF SH	79'116		(2'903)	76'213	CHF	7'854'362	11.85
LOF (CH) SWISS EQ TRACK I	6'872	2'326	0	9'198	CHF	1'293'862	1.95
LOF (CH) CHF BOND I	0	30'623	0	30'623	CHF	3'567'173	5.38
Total valeurs mobilières Total Effekten						64'661'505	97.55
Avoirs en banque Bankguthaben							
- à vue Sichtguthaben						1'565'055	2.36
Autres actifs Übrige Aktiven						57'405	0.09
Fortune totale Gesamtvermögen						66'283'965	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(73'331)	
Fortune nette Nettovermögen						66'210'634	

- ¹ Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.
Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.
- ² Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, rachats en nature, etc.
Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslosung, Übertragung, Verkauf, Rücknahme in Naturalien usw.
- ³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

Mouvements des instruments financiers dérivés | Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente

Contrats de devises à terme | Devisenterminkontrakten

Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Monnaie Währung	Ventes ² Verkauf ²	Echéance Fälligkeit
CHF	845'775	EUR	700'000	18.12.2014
CHF	278'824	JPY	32'000'000	18.12.2014
CHF	447'744	USD	480'000	18.12.2014

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

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

VALIANT

Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps

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

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

Rapport semestriel non révisé/ Ungeprüfter Halbjahrbericht

30.04.2015

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	30.04.2015	31.10.2014
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	59'369'074.70	58'615'389.60
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	642'392.85	1'450'133.10
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	342'960.87	795'100.83
Autres actifs Übrige Aktiven	127'315.73	73'484.80
Fortune totale Gesamtvermögen	60'481'744.15	60'934'108.33
Engagements Verbindlichkeiten	(33'754.23)	(41'205.83)
Fortune nette Nettovermögen	60'447'989.92	60'892'902.50

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.14 - 30.04.2015	01.11.13 - 31.10.14
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Nombre de parts au début de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	114'106.07366	105'544.57712
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	3'158.02383	42'139.28882
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(12'110.71345)	(33'577.79228)
Nombre de parts à la fin de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	105'153.38404	114'106.07366
	CHF	CHF
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	160.68	147.77

	01.11.14 - 30.04.2015	01.11.13 - 31.10.14
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I		
Nombre de parts au début de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	11'879.42001	9'038.14899
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	0.00000	8'699.41955
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(1'379.41955)	(5'858.14853)
Nombre de parts à la fin de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	10'500.00046	11'879.42001
	CHF	CHF
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	164.09	150.75

	01.11.14 - 30.04.2015	01.11.13 - 31.10.14
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe S Klasse S		
Nombre de parts au début de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	163'717.46587	71'209.56900
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	571.78850	107'603.88423
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(7'822.00000)	(15'095.98736)
Nombre de parts à la fin de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	156'467.25437	163'717.46587
	CHF	CHF
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	165.66	153.04

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.14 - 30.04.2015	01.11.13 - 31.10.14
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe Z¹ Klasse Z¹		
Nombre de parts au début de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	114'498.89339	99'871.05223
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	26'701.00000	52'915.04594
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(43'291.04083)	(38'287.20478)
Nombre de parts à la fin de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	97'908.85256	114'498.89339
	CHF	CHF
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	162.48	150.09

¹ La classe M a été renommée en classe Z le 01.01.2014 | Die Klasse M wurde am 01.01.2014 in Klasse Z umbenannt.

1. Instruments financiers dérivés | Derivative Finanzinstrumente

A la date du bilan, il n'y avait aucun contrat d'instrument financier dérivé ouvert (31.10.2014: CHF 0).

Keine offenen Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten am Bilanzstichtag (31.10.2014: CHF 0).

2. Valeurs mobilières prêtées | Ausgeliehene Effekten

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

Total à la date du bilan | Total am Bilanzstichtag: CHF 7'029'040 (31.10.2014: CHF 7'313'187).

Désignation Bezeichnung	Quantité ou nominal Stückzahl oder Nominal	Monnaie Währung	30.04.2015
			7'029'040.00
BARRY CALLEBAUT (NOM)	544	CHF	617'440.00
BASILEA PHARMA (NOM)	4'075	CHF	456'807.50
CLARIANT (NOM)	91'874	CHF	1'892'604.40
DKSH HOLDING	7'900	CHF	584'205.00
EMS CHEMIE HLDG (NOM)	1'887	CHF	743'478.00
GALENICA (NOM)	118	CHF	103'486.00
GURIT HOLDING	550	CHF	239'250.00
LEONTEQ AG	65	CHF	10'452.00
LUZERNER KB (NOM)	1'500	CHF	543'000.00
PHOENIX MECANO (PORT)	250	CHF	113'750.00
PSP SWISS PROPERTY (NOM)	6'000	CHF	523'200.00
SULZER (NOM)	4'700	CHF	494'440.00
TEMENOS GROUP (NOM)	20'731	CHF	706'927.10

Désignation Bezeichnung	Quantité ou nominal Stückzahl oder Nominal	Monnaie Währung	31.10.2014
			7'313'187.45
BARRY CALLEBAUT (NOM)	233	CHF	234'631.00
BASILEA PHARMA (NOM)	5'057	CHF	441'981.80
CLARIANT (NOM)	41'346	CHF	692'545.50
DKSH HOLDING	9'500	CHF	674'500.00
DUFRI (NOM)	7'000	CHF	969'500.00
FORBO (NOM)	500	CHF	499'250.00
GURIT HOLDING	250	CHF	101'000.00
HELVETIA HOLDING (NOM)	1'820	CHF	831'285.00
LINDT & SPRUENGLI (BON)	53	CHF	255'778.00
LOGITECH INTL (NOM)	29'630	CHF	402'968.00
LUZERNER KB (NOM)	1'500	CHF	522'000.00
PARGESA HLDG (PORT)	4'798	CHF	358'650.50
PARTNERS GROUP HLDG (NOM)	3'627	CHF	927'605.25
SULZER (NOM)	1'536	CHF	168'038.40
SWISS PRIME SITE (NOM)	3'198	CHF	233'454.00

3. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

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

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

- Détail des commissions | Kommissionen Einzelheiten:
 - commission de direction | Kommission der Fondsleitung:
Classe P | Klasse P: 0.19%
Classe I | Klasse I: 0.19%
Classe Z | Klasse Z: 0.19%
Classe S | Klasse S: 0.19%
 - commission de gestion | Verwaltungskommission:
Classe P | Klasse P: 0.81%
Classe I | Klasse I: 0.81%
 - commission de distribution | Vertriebskommission:
Classe P | Klasse P: 0.40%
 - commission d'infrastructure | Infrastrukturkommission:
Classe P | Klasse P: 0.05%
Classe I | Klasse I: 0.05%
 - commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

4. Performance

	30.04.2015	2014	2012 - 2014 ¹	2010 - 2014 ¹
	%	%	%	%
Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps				
- Classe P Klasse P	8.75	8.01	16.04	8.04
- Classe I Klasse I	8.97	8.44	16.58	8.46
- Classe S Klasse S	9.44	9.36	17.73	9.65
- Classe Z ² Klasse Z ²	9.44	9.36	16.34	n.a.
SPI® Extra TR	9.53	11.37	17.33	9.43

¹ Annualisé | Annualisiert

² Date de lancement | Lancierungsdatum: 04.07.2013

La classe M a été renommée en classe Z le 01.01.2014 | Die Klasse M wurde am 01.01.2014 in Klasse Z umbenannt.

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

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

5. TER

	TER du fonds TER des Fonds %
Classe P Klasse P	
31.10.2013	1.83
31.10.2014	1.56
30.04.2015	1.52
Classe I Klasse I	
31.10.2013	1.31
31.10.2014	1.14
30.04.2015	1.12
Classe S Klasse S	
31.10.2013	0.27
31.10.2014	0.27
30.04.2015	0.26
Classe Z ¹ Klasse Z ¹	
31.10.2013 ²	0.27
31.10.2014	0.27
30.04.2015	0.26

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: 04.07.2013

La classe M a été renommée en classe Z le 01.01.2014 | Die Klasse M wurde am 01.01.2014 in Klasse Z umbenannt.

² TER annualisé | TER annualisiert

6. PTR

	%
31.10.2013	(58.91)
31.10.2014	(11.29)
30.04.2015	44.00

7. Garantie | Sicherheit

	30.04.2015 CHF	31.10.2014 CHF
Valeur vénale de la garantie donnée en titres Marktwert der als Sicherheit gegebenen Wertpapiere	0	0
Valeur vénale de la garantie donnée en cash Marktwert der als Sicherheit gegebenen flüssigen Mittel	0	0
Valeur vénale de la garantie reçue en titres Marktwert der als Sicherheit erhaltenen Wertpapiere	7'580'010	7'801'629
Valeur vénale de la garantie reçue en cash Marktwert der als Sicherheit erhaltenen flüssigen Mittel	0	0

8. Cours de change | Wechselkurse

Les taux de change en vigueur en fin de période, utilisés pour convertir les positions exprimées en devises étrangères, sont les suivants:
Zur Umrechnung der Fremdwährungspositionen wurden die folgenden am Ende der Berichtsperiode geltenden Wechselkurse herangezogen:

	EUR
CHF =	0.95250

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.14 - 30.04.15	01.11.13 - 31.10.14
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	379'409.66	770'329.82
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	0.00	8'486.70
- Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	(203.75)	0.00
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	5'846.30	7'341.58
Participation des souscripteurs aux revenus courus Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	10'985.31	6'152.43
Total des revenus Total Erträge	396'037.52	792'310.53
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la banque dépositaire an die Depotbank	8'893.41	16'966.03
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ² Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ²	0.00	(50'034.66)
Frais de révision Revisionsaufwand	5'264.92	10'800.35
Intérêts passifs Passivzinsen	0.00	909.08
Autres charges Übrige Aufwendungen	3'905.77	12'606.50
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	(1'949.87)	29'956.60
		01.11.13 - 31.12.13
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- Commission à la direction du fonds ¹ Verwaltungskommission der Fondsleitung ¹		
Classe P Klasse P	-	44'673.48
Classe I Klasse I	-	2'090.45
Classe M Klasse M	-	4'710.65
Classe S Klasse S	-	3'372.31

¹ Ces rémunérations comprennent la commission de direction, d'Asset Management (sauf pour la classe S qui est rémunérée dans le cadre du mandat de gestion discrétionnaire conclu à titre onéreux entre l'investisseur dans la classe S et Valiant Bank AG) et la commercialisation des compartiments du fonds.
Diese Vergütungen umfassen die Kommission für die Verwaltung, für das Asset Management (ausser für die Klasse S, die im Rahmen des Vermögensverwaltungsauftrags vergütet wird, der gegen Entgelt zwischen dem in die Klasse S investierenden Anleger und der Valiant Bank AG abgeschlossen wurde) und für den Vertrieb der Teilfonds.

² Selon communication de l'Administration fédérale des contributions du 1 janvier 2009.
Gemäss Schreiben der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom 1. Januar 2009.

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.14 - 30.04.15	01.01.14 - 31.10.14
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- Commission de direction Kommission der Fondsleitung		
Classe P Klasse P	15'664.73	29'590.26
Classe I Klasse I	1'699.20	1'919.22
Classe Z ¹ Klasse Z ¹	15'075.89	28'367.86
Classe S Klasse S	23'413.26	39'705.01
- Commission de gestion Verwaltungskommission		
Classe P Klasse P	67'993.08	118'540.10
Classe I Klasse I	7'367.48	7'660.42
- Commission de distribution Vertriebskommission		
Classe P Klasse P	33'289.06	59'270.07
- Commission d'infrastructure Infrastrukturkommission		
Classe P Klasse P	4'161.19	7'408.73
Classe I Klasse I	450.97	478.81
	01.11.14 - 30.04.15	01.11.13 - 31.10.14
Total des charges Total Aufwendungen	185'229.09	368'991.27
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	210'808.43	423'319.26
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
- Classe P Klasse P	(11'529.33)	2'488.41
- Classe I Klasse I	2'063.29	1'810.98
- Classe S Klasse S	136'498.96	248'777.78
- Classe Z ¹ Klasse Z ¹	83'775.51	170'242.09

¹ La classe M a été renommée en classe Z le 01.01.2014 | Die Klasse M wurde am 01.01.2014 in Klasse Z umbenannt.

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.14 - 30.04.15	01.11.13 - 31.10.14
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	210'808.43	423'319.26
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	1'730'508.23	1'872'507.49
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	(14.93)	1.49
Participation nette des souscripteurs et porteurs de parts sortants aux gains et pertes de capital de l'exercice Nettobeteiligung an Kapitalgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile des Berichtsjahres	(22'266.21)	42'666.72
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹ Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	0.00	(50'034.66)
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	1'919'035.52	2'288'460.30
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	2'988'177.10	2'160'852.41
Résultat total Gesamterfolg	4'907'212.62	4'449'312.71

¹ Selon communication de l'Administration fédérale des contributions du 1 janvier 2009.
Gemäss Schreiben der Eidgenössischen Steuerverwaltung vom 1. Januar 2009.

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.14 - 30.04.15	01.11.13 - 31.10.14
	CHF	CHF
Fortune nette au début de la période/ l'exercice Nettovermögen am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	60'892'902.50	39'395'757.76
Distribution Ausschüttung	(404'861.43)	(164'957.33)
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	(4'947'263.77)	17'212'789.36
Résultat total Gesamterfolg	4'907'212.62	4'449'312.71
Fortune nette à la fin de la période/ l'exercice Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	60'447'989.92	60'892'902.50

Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF
Classe P Klasse P				
31.10.2012	20'622'168.47	107.82	191'263.46368	0.00
31.10.2013	14'409'781.11	136.53	105'544.57712	0.11
31.10.2014	16'861'594.21	147.77	114'106.07366	0.02
30.04.2015	16'896'508.01	160.68	105'153.38404	-
Classe I Klasse I				
31.10.2012	768'828.58	109.03	7'051.28084	0.00
31.10.2013	1'254'167.10	138.76	9'038.14899	0.18
31.10.2014	1'790'784.62	150.75	11'879.42001	0.15
30.04.2015	1'722'954.53	164.09	10'500.00046	-
Classe S Klasse S				
31.10.2012	6'187'088.76	110.52	55'979.27500	1.13
31.10.2013	10'026'569.55	140.80	71'209.56900	1.42
31.10.2014	25'055'307.02	153.04	163'717.46587	1.52
30.04.2015	25'920'262.40	165.66	156'467.25437	-
Classe Z¹ Klasse Z¹				
31.10.2013	13'705'240.00	137.23	99'871.05223	0.48
31.10.2014	17'185'216.65	150.09	114'498.89339	1.48
30.04.2015	15'908'264.98	162.48	97'908.85256	-

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: 04.07.2013
La classe M a été renommée en classe Z le 01.01.2014 | Die Klasse M wurde am 01.01.2014 in Klasse Z umbenannt.

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2014	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2015	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						60'011'468	99.22
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						59'369'075	98.16
Alimentation, Boissons, Tabac Nahrungsmittel, Getränke & Tabak						6'358'164	10.51
ARYZTA (NOM)	32'635	0	(3'605)	29'030	CHF	1'837'599	3.04
BARRY CALLEBAUT (NOM) ⁴	495	288	(116)	667	CHF	757'045	1.25
BELL	142	0	(10)	132	CHF	330'000	0.55
LINDT & SPRUENGLI (BON)	726	9	(67)	668	CHF	3'433'520	5.68
Assurances Versicherungen						6'050'938	10.00
BALOISE-HOLDING (NOM)	18'145	470	(2'020)	16'595	CHF	2'029'569	3.36
HELVETIA HOLDING (NOM)	2'535	295	(430)	2'400	CHF	1'279'200	2.12
SWISS LIFE HOLDING (NOM)	10'960	440	(915)	10'485	CHF	2'335'010	3.86
VD ASSURANCES HLDG (NOM)	875	20	(115)	780	CHF	407'160	0.67
Automobiles et composants Automobile & Bestandteile						410'498	0.68
AUTONEUM HLDGS (NOM)	2'360	0	(375)	1'985	CHF	410'498	0.68
Banques Banken						566'530	0.94
LIECHTENSTEIN LBK	9'800	245	(10'045)	0	CHF	0	0.00
LUZERNER KB (NOM) ⁴	1'728	35	(198)	1'565	CHF	566'530	0.94
Biens de consommation durable Gebrauchsgüter & Bekleidung						2'207'496	3.65
FORBO (NOM)	689	10	(114)	585	CHF	666'900	1.10
SWATCH GROUP (NOM)	20'450	0	(1'810)	18'640	CHF	1'540'596	2.55
Biens d'équipement Ausrüstungsgüter						11'012'713	18.21
AFG ARBONIA (NOM)	10'200	430	(10'630)	0	CHF	0	0.00
BELIMO HOLDING (NOM)	254	5	(19)	240	CHF	543'600	0.90
BOSSARD HOLDING (NOM)	4'355	200	(755)	3'800	CHF	425'600	0.70
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	3'130	90	(215)	3'005	CHF	708'579	1.17
BURCKHARDT COMPRESS (NOM)	1'495	0	(645)	850	CHF	347'650	0.57
CONZZETA (NOM) A	0	103	0	103	CHF	362'560	0.60
DAETWYLER HOLDING	4'230	328	(600)	3'958	CHF	526'018	0.87
FISCHER (NOM)	1'755	120	(300)	1'575	CHF	1'045'013	1.73
IMPLENIA (NOM)	9'315	195	(1'430)	8'080	CHF	517'524	0.86
INTERROLL HLDG (NOM)	645	0	(45)	600	CHF	372'000	0.62
KARDEX (NOM)	7'925	0	(1'625)	6'300	CHF	351'540	0.58
KOMAX HOLDING (NOM)	2'790	200	(470)	2'520	CHF	433'188	0.72
OC OERLIKON CORP (NOM)	82'945	3'615	(8'235)	78'325	CHF	963'398	1.59
PHOENIX MECANO (PORT) ⁴	585	0	(290)	295	CHF	134'225	0.22

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2014	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2015	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
RIETER (NOM)	1'830	0	(1'830)	0	CHF	0	0.00
SCHINDLER (NOM)	21'015	660	(1'890)	19'785	CHF	3'088'439	5.11
SCHWEITER TECHNOLOGIES	685	15	(95)	605	CHF	492'168	0.81
STARRAG GROUP HOLDING	3'010	0	(1'260)	1'750	CHF	109'463	0.18
SULZER (NOM) ⁴	7'480	95	(1'950)	5'625	CHF	591'750	0.98
Distribution Einzelhandel						1'497'792	2.48
DUFY (NOM)	9'025	0	(1'105)	7'920	CHF	1'096'128	1.81
VALORA HOLDING (NOM)	2'160	45	(285)	1'920	CHF	401'664	0.66
Equipement & Services médicaux Medizinische Ausrüstungen & Dienste						4'033'423	6.67
COLTENE HOLDING (NOM)	5'330	0	(2'260)	3'070	CHF	252'508	0.42
NOBEL BIO CARE HLDG(NOM)	0	8'600	0	8'600	CHF	129'860	0.21
SONOVA HOLDING (NOM)	19'425	935	(2'545)	17'815	CHF	2'312'387	3.82
STRAUMANN HLDG (NOM)	2'945	490	(580)	2'855	CHF	759'430	1.26
TECAN GROUP (NOM)	6'020	0	(1'360)	4'660	CHF	579'238	0.96
Equipement technologique Technologie-Hardware & Ausrüstungen						1'735'445	2.87
ASCOM (NOM)	29'800	690	(4'070)	26'420	CHF	441'214	0.73
INFICON HOLDING (NOM)	1'345	0	(210)	1'135	CHF	402'074	0.66
LOGITECH INTL (NOM)	68'655	2'940	(8'545)	63'050	CHF	892'158	1.48
Immobilier Immobilien						2'476'688	4.09
PSP SWISS PROPERTY (NOM) ⁴	9'085	3'350	(680)	11'755	CHF	1'025'036	1.69
SWISS PRIME SITE (NOM)	15'145	3'570	(1'055)	17'660	CHF	1'451'652	2.40
Logiciels & Services Informatiques Software & IT-Dienstleistungen						831'699	1.38
TEMENOS GROUP (NOM) ⁴	27'185	1'530	(4'325)	24'390	CHF	831'699	1.38
Médias Medien						593'235	0.98
APG SGA (NOM)	0	855	0	855	CHF	329'175	0.54
TAMEDIA (NOM)	0	1'620	0	1'620	CHF	264'060	0.44
Pharmaceutique & Biotechnologie Pharma & Biotechnologie						4'671'853	7.72
BASILEA PHARMA (NOM) ⁴	6'120	0	(1'470)	4'650	CHF	521'265	0.86
COSMO PHARMA DTS 15	0	3'495	(3'495)	0	EUR	0	0.00
COSMO PHARMACEUTICALS	3'375	120	(1'000)	2'495	CHF	393'462	0.65
GALENICA (NOM) ⁴	1'460	0	(190)	1'270	CHF	1'113'790	1.84
LONZA GROUP (NOM)	19'200	395	(2'435)	17'160	CHF	2'283'996	3.78
SIEGFRIED HLDG (NOM)	2'770	0	(510)	2'260	CHF	359'340	0.59

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2014	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2015	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Produits semi-finis Halbfabrikate						5'253'956	8.69
CLARIANT (NOM) ⁴	107'385	1'025	(14'340)	94'070	CHF	1'937'842	3.20
EMS CHEMIE HLDG (NOM) ⁴	2'285	0	(265)	2'020	CHF	795'880	1.32
GURIT HOLDING ⁴	695	0	(45)	650	CHF	282'750	0.47
LOOSER HOLDING (NOM)	4'315	95	0	4'410	CHF	250'268	0.41
SCHMOLZ & BICKENBACH(NOM)	347'040	0	(347'040)	0	CHF	0	0.00
SIKA (PORT)	761	0	(145)	616	CHF	1'987'216	3.29
Semiconducteurs Halbleiter						1'361'799	2.25
AMS	0	15'495	0	15'495	CHF	794'119	1.31
U-BLOX HOLDING (NOM)	3'820	0	(620)	3'200	CHF	567'680	0.94
Services aux entreprises Unternehmensdienstleistungen & Bürobedarf						1'416'712	2.34
DKSH HOLDING ⁴	10'195	245	(1'070)	9'370	CHF	692'912	1.15
KABA HOLDING (NOM) CHF10	1'275	55	(155)	1'175	CHF	723'800	1.20
Services aux consommateurs Dienstleistungen an Verbraucher						472'570	0.78
KJONI (NOM) B	0	1'505	0	1'505	CHF	472'570	0.78
Services financiers divers Diverse Finanzdienstleistungen						5'259'315	8.70
CEMBRA MONEY BANK (NOM)	0	8'020	0	8'020	CHF	499'245	0.83
EFG INTERNATIONAL (NOM)	38'930	0	(8'950)	29'980	CHF	413'724	0.68
GAM HOLDING (NOM)	69'165	880	(9'725)	60'320	CHF	1'281'800	2.12
LEONTEQ AG ⁴	0	6'350	(2'380)	3'970	CHF	638'376	1.06
PARGESA HLDG (PORT)	9'290	0	(9'290)	0	CHF	0	0.00
PARTNERS GROUP HLDG (NOM)	7'035	160	(935)	6'260	CHF	1'843'570	3.05
SWISSQUOTE GRP HLDG (NOM)	10'530	230	(1'640)	9'120	CHF	273'600	0.45
VZ HOLDING (NOM)	0	1'545	0	1'545	CHF	309'000	0.51
Transports Transportation						3'158'251	5.22
FLUGHAFEN ZUERICH (NOM)	0	810	0	810	CHF	590'895	0.98
KUEHNE & NAGEL INT (NOM)	20'175	520	(2'435)	18'260	CHF	2'567'356	4.24

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2014	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2015	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Transports Transportation						3'158'251	5.22
FLUGHAFEN ZUERICH (NOM)	0	810	0	810	CHF	590'895	0.98
KUEHNE & NAGEL INT (NOM)	20'175	520	(2'435)	18'260	CHF	2'567'356	4.24
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						642'393	1.06
Suisse Schweiz						642'393	1.06
ISHRS ETF (CH) SMIM (R)	7'995	7'035	(11'725)	3'305	CHF	642'393	1.06
Total valeurs mobilières Total Effekten						60'011'468	99.22
Avoirs en banque Bankguthaben -à vue Sichtguthaben						342'961	0.57
Autres actifs Übrige Aktiven						127'316	0.21
Fortune totale Gesamtvermögen						60'481'745	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(33'755)	
Fortune nette Nettovermögen						60'447'990	

VALIANT

Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus

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

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

Rapport semestriel non révisé | Ungeprüfter Halbjahrbericht

30.04.2015

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	30.04.2015 *	31.10.2014
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	441'236'743.20	257'294'286.89
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	688'364.70	0.00
Instrument financiers dérivés Derivative Finanzinstrumente	(13'352.50)	26'550.00
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	3'336'567.74	35.97
Autres actifs Übrige Aktiven	2'638'995.83	375'438.64
Fortune totale Gesamtvermögen	447'887'318.97	257'696'311.50
Engagements banque Verbindlichkeiten Bank	0.00	(3'211'025.22)
Engagements Verbindlichkeiten	(204'934.82)	(74'888.67)
Fortune nette Nettovermögen	447'682'384.15	254'410'397.61

* Le Compartiment Valiant Aktien Schweiz a été repris par le Compartiment Swiss Equities SPI® Index Plus en date du 31 mars 2015. Un rapport de clôture sera émis pour le Compartiment Valiant Aktien Schweiz en date du 30 mars 2015, date de calcul de la dernière Valeur nette d'inventaire | Das Teilvermögen Valiant Aktien Schweiz wurde am 31. März 2015 durch das Teilvermögen Swiss Equities SPI® Index Plus übernommen. Für das Teilvermögen Valiant Aktien Schweiz wird per 30. März 2015, dem Datum der Berechnung des letzten Nettoinventarwerts, ein Abschlussbericht erstellt.

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.14 - 30.04.2015	01.11.13 - 31.10.14
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Nombre de parts au début de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	38'992.69288	8'510.37939
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	941'052.85578	34'149.18174
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(23'388.21167)	(3'666.86825)
Nombre de parts à la fin de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	956'657.33699	38'992.69288
	CHF	CHF
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	115.71	1'100.80

	01.11.14 - 30.04.2015	01.11.13 - 31.10.14
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I		
Nombre de parts au début de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	40'100.54138	26'206.12325
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	359'982.10395	20'077.43701
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(3'626.00000)	(6'183.01888)
Nombre de parts à la fin de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	396'456.64533	40'100.54138
	CHF	CHF
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	116.02	1'105.23

	01.11.14 - 30.04.2015	01.11.13 - 31.10.14
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe Z ¹ Klasse Z ¹		
Nombre de parts au début de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	6'625.05383	32'953.39165
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	848'979.91766	9'263.17783
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(64'958.81641)	(35'591.51565)
Nombre de parts à la fin de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	790'646.15508	6'625.05383
	CHF	CHF
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	116.31	1'110.32

¹ La classe M a été renommée en classe Z le 01.01.2014 | Die Klasse M wurde am 01.01.2014 in Klasse Z umbenannt.

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.14 - 30.04.2015	01.11.13 - 31.10.14
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe S Klasse S		
Nombre de parts au début de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	143'874.79782	99'005.04609
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	1'575'633.66686	62'280.37801
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(8'637.26098)	(17'410.62628)
Nombre de parts à la fin de la période/l'exercice Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	1'710'871.20370	143'874.79782
	CHF	CHF
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice		
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	116.33	1'110.76

1. Instruments financiers dérivés | Derivative Finanzinstrumente

Contrats d'instruments financiers dérivés: voir "Inventaire des instruments financiers dérivés" (31.10.2014:CHF 26'550).

Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten: siehe "Inventar der derivativen Finanzinstrumente" (31.10.2014:CHF 26'550).

2. Valeurs mobilières prêtées | Ausgeliehene Effekten

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

Total à la date du bilan | Total am Bilanztag: CHF 18'625'081 (31.10.2014: CHF 11'492'457).

Désignation Bezeichnung	Quantité ou nominal Stückzahl oder Nominal	Monnaie Währung	30.04.2015
			18'625'081.44
CS GROUP (NOM)	483'356	CHF	11'987'228.80
CLARIANT (NOM)	76'000	CHF	1'565'600.00
SWATCH GROUP (PORT)	4'129	CHF	1'735'831.60
STRAUMANN HLDG (NOM)	3'625	CHF	964'250.00
HOCHDORF HLDG (NOM)	214	CHF	32'540.94
DKSH HOLDING	31'638	CHF	2'339'630.10

Désignation Bezeichnung	Quantité ou nominal Stückzahl oder Nominal	Monnaie Währung	31.10.2014
			11'492'456.89
SWISSCOM (NOM)	7'634	CHF	4'324'661.00
NOVARTIS (NOM)	50'000	CHF	4'465'000.00
SWATCH GROUP (PORT)	1'402	CHF	638'751.20
SCHINDLER (BON)	551	CHF	74'054.40
TRANSOCEAN LTD	69'763	CHF	1'976'385.79
LEONTEQ AG	65	CHF	13'604.50

3. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

Les rémunérations et frais accessoires à la charge de la fortune du compartiment sont listés dans le contrat de fonds de placement.

Die Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Teilvermögens sind im Fondsvertrag aufgeführt.

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

- Détail des commissions | Kommissionen Einzelheiten:
 - commission de direction | Kommission für Leitung:
 - Classe P | Klasse P: 0.08%
 - Classe I | Klasse I: 0.08%
 - Classe Z | Klasse Z: 0.08%
 - Classe S | Klasse S: 0.08%
 - commission de gestion | Verwaltungskommission:
 - Classe P | Klasse P: 0.45%
 - Classe I | Klasse I: 0.42%
 - commission de distribution | Vertriebskommission:
 - Classe P | Klasse P: 0.40%
 - commission d'infrastructure | Infrastrukturkommission:
 - Classe P | Klasse P: 0.05%
 - Classe I | Klasse I: 0.05%
 - commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

4. Performance

	30.04.2015	2014	2012 - 2014 ¹	2010 - 2014 ¹
	%	%	%	%
Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus ²				
- Classe P Klasse P	6.30	12.95	18.93	11.91
- Classe I Klasse I	6.52	13.40	19.21	10.66
- Classe Z ³ Klasse Z ³	6.77	13.91	19.52	12.42
- Classe S Klasse S	6.77	13.91	19.69	12.61
SPI TR	5.94	13.00	18.24	9.46

¹ Annualisé | Annualisiert

² Date de lancement | Lancierungsdatum:
 Classe P | Klasse P: 12.10.2010
 Classe Z | Klasse Z: 12.10.2010
 Classe S | Klasse S: 12.10.2010

³ La classe M a été renommée en classe Z le 01.01.2014 | Die Klasse M wurde am 01.01.2014 in Klasse Z umbenannt.

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

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

5. TER

	TER du fonds TER des Fonds %
Classe P Klasse P	
31.10.2013	0.64
31.10.2014	0.93
30.04.2015	1.02
Classe I Klasse I	
31.10.2013	0.49
31.10.2014	0.55
30.04.2015	0.59
Classe Z ¹ Klasse Z ¹	
31.10.2013	0.28
31.10.2014	0.12
30.04.2015	0.13
Classe S Klasse S	
31.10.2013	0.11
31.10.2014	0.11
30.04.2015	0.12

¹ La classe M a été renommée en classe Z le 01.01.2014 | Die Klasse M wurde am 01.01.2014 in Klasse Z umbenannt.

6. PTR

	%
31.10.2013	18.50
31.10.2014	13.98
30.04.2015	71.42

7. Garantie | Sicherheit

	30.04.2015 CHF	31.10.2014 CHF
Valeur vénale de la garantie donnée en titres Marktwert der als Sicherheit gegebenen Wertpapiere	0	0
Valeur vénale de la garantie donnée en cash Marktwert der als Sicherheit gegebenen flüssigen Mittel	0	0
Valeur vénale de la garantie reçue en titres Marktwert der als Sicherheit erhaltenen Wertpapiere	21'031'715	20'541'793
Valeur vénale de la garantie reçue en cash Marktwert der als Sicherheit erhaltenen flüssigen Mittel	0	0

8. Cours de change | Wechselkurse

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

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

	EUR	USD
CHF =	0.95250	1.06730

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.14 - 30.04.15	01.11.13 - 31.10.14
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	6'852'456.36	3'675'672.48
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	4'392.55	0.00
Produits des avoirs en banque Erträge aus andere Anlagen	(2'406.63)	0.00
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	42'431.51	6'046.07
Participation des souscripteurs aux revenus courus Einkauf in laufende Erträge	523'346.12	973'828.54
Total des revenus Total Erträge	7'420'219.91	4'655'547.09
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la banque dépositaire an die Depotbank	53'422.69	58'810.54
Frais de révision Revisionsaufwand	10'264.93	10'800.35
Intérêts passifs Passivzinsen	498.70	598.53
Autres charges Übrige Aufwendungen	9'955.49	17'117.26
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus		
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	139'325.08	153'532.82
		01.11.13 - 31.12.13
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- Commission à la direction du fonds ¹ Verwaltungskommission der Fondsleitung ¹		
Classe P Klasse P	-	9'024.36
Classe I Klasse I	-	19'277.35
Classe M Klasse M	-	3'995.19
Classe S Klasse S	-	11'310.05

¹ Ces rémunérations comprennent la commission de direction, d'Asset Management (sauf pour la classe S qui est rémunérée dans le cadre du mandat de gestion discrétionnaire conclu à titre onéreux entre l'investisseur dans la classe S et Valiant Bank AG) et la commercialisation des compartiments du fonds.
Diese Vergütungen umfassen die Kommission für die Verwaltung, für das Asset Management (ausser für die Klasse S, die im Rahmen des Vermögensverwaltungsauftrags vergütet wird, der gegen Entgelt zwischen dem in die Klasse S investierenden Anleger und der Valiant Bank AG abgeschlossen wurde) und für den Vertrieb der Teilfonds.

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.14 - 30.04.15	01.01.14 - 31.10.14
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- Commission de direction Kommission der Fondsleitung		
Classe P Klasse P	29'140.27	15'376.80
Classe I Klasse I	17'499.28	21'631.92
Classe Z ¹ Klasse Z ¹	31'533.04	6'303.14
Classe S Klasse S	69'089.62	74'555.44
- Commission de gestion Verwaltungskommission		
Classe P Klasse P	157'878.86	87'576.56
Classe I Klasse I	96'817.41	123'283.94
- Commission de distribution Vertriebskommission		
Classe P Klasse P	134'712.90	87'576.56
- Commission d'infrastructure Infrastrukturkommission		
Classe P Klasse P	16'839.09	10'947.09
Classe I Klasse I	10'898.76	15'410.57
	01.11.14 - 30.04.15	01.11.13 - 31.10.14
Total des charges Total Aufwendungen	777'876.12	727'128.47
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	6'642'343.79	3'928'418.62
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
Classe P Klasse P	1'315'368.74	436'975.02
Classe I Klasse I	633'859.27	584'400.87
Classe Z ¹ Klasse Z ¹	1'483'817.17	126'702.45
Classe S Klasse S	3'209'298.62	2'780'340.28

¹ La classe M a été renommée en classe Z le 01.01.2014 | Die Klasse M wurde am 01.01.2014 in Klasse Z umbenannt.

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.14 - 30.04.15	01.11.13 - 31.10.14
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	6'642'343.79	3'928'418.62
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	9'667'127.13	9'566'017.11
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	(43'457.51)	110'859.49
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	(4.65)	(0.45)
Participation nette des souscripteurs et porteurs de parts sortants aux gains et pertes de capital de l'exercice Nettobeteiligung an Kapitalgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile des Berichtsjahres	522'572.04	2'560'833.57
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	16'788'580.80	16'166'128.34
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	21'568'568.52	9'595'189.32
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	(39'904.78)	26'550.00
Résultat total Gesamterfolg	38'317'244.54	25'787'867.66

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.14 - 30.04.2015	01.11.13 - 31.10.14
	CHF	CHF
Fortune nette au début de la période/l'exercice Nettovermögen am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	254'410'397.61	167'849'468.57
Distribution Ausschüttung	(5'573'504.93)	(2'839'278.42)
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	160'528'246.93	63'612'339.80
Résultat total Gesamterfolg	38'317'244.54	25'787'867.66
Fortune nette à la fin de la période/l'exercice Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	447'682'384.15	254'410'397.61

Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF
Classe P Klasse P				
31.10.2012	4'210'575.29	785.05	5'363.41514	12.98
31.10.2013	8'533'312.93	1'002.69	8'510.37939	13.30
31.10.2014	42'923'278.07	1'100.80	38'992.69288	11.20
30.04.2015	110'694'029.55	115.71	956'657.33699	-
Classe I Klasse I				
31.10.2012	21'415'708.98	786.15	27'241.22843	14.07
31.10.2013	26'319'006.77	1'004.31	26'206.12325	14.51
31.10.2014	44'320'235.64	1'105.23	40'100.54138	14.57
30.04.2015	45'995'135.04	116.02	396'456.64533	-
Classe Z ¹ Klasse Z ¹				
31.10.2012	20'505'682.80	786.85	26'060.33187	14.79
31.10.2013	33'162'049.98	1'006.33	32'953.39165	16.37
31.10.2014	7'355'932.32	1'110.32	6'625.05383	19.13
30.04.2015	91'959'688.79	116.31	790'646.15508	-
Classe S Klasse S				
31.10.2012	69'262'328.90	788.90	87'795.79730	16.85
31.10.2013	99'835'098.89	1'008.38	99'005.04609	18.07
31.10.2014	159'810'951.58	1'110.76	143'874.79782	19.32
30.04.2015	199'033'530.77	116.33	1'710'871.20370	-

¹ La classe M a été renommée en classe Z le 01.01.2014 | Die Klasse M wurde am 01.01.2014 in Klasse Z umbenannt.

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2014	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2015	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						441'236'743	98.53
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						441'236'743	98.53
Alimentation, Boissons, Tabac Nahrungsmittel, Getränke & Tabak						85'836'516	19.17
ARYZTA (NOM)	28'242	10'876	(39'118)	0	CHF	0	0.00
BARRY CALLEBAUT (NOM)	0	175	(175)	0	CHF	0	0.00
BELL	330	182	(138)	374	CHF	935'000	0.21
HOCHDORF HLDG (NOM) ⁴	2'288	0	(411)	1'877	CHF	285'418	0.06
HOCHDORF HLDG DTS14NOTRAD	2'288	0	(2'288)	0		0	0.00
HUEGLI HOLDING (PORT)	826	374	0	1'200		881'400	0.20
LINDT & SPRUENGLI (BON)	0	577	(577)	0	CHF	0	0.00
LINDT & SPRUENGLI (NOM)	6	13	(10)	9	CHF	542'385	0.12
NESTLE (NOM)	680'769	483'943	(23'528)	1'141'184	CHF	83'192'314	18.58
ORIOR (NOM)	0	1'500	(1'500)	0	CHF	0	0.00
Assurances Versicherungen						36'055'598	8.07
BALOISE-HOLDING (NOM)	25'721	10'704	(36'338)	87	CHF	10'640	0.00
HELVETIA HOLDING (NOM)	5'681	1'554	(7'235)	0	CHF	0	0.00
SWISS LIFE HOLDING (NOM)	14'864	9'877	(4'933)	19'808	CHF	4'411'242	0.99
SWISS RE AG (NOM)	83'192	70'650	(1'621)	152'221	CHF	12'649'565	2.83
VD ASSURANCES HLDG (NOM)	0	1'934	0	1'934	CHF	1'009'548	0.23
ZURICH INSURANCE GRP(NOM)	33'521	37'239	(8'693)	62'067	CHF	17'974'603	4.02
Automobiles et composants Automobile & Bestandteile						3'351'814	0.74
AUTONEUM HLDGS (NOM)	12'075	4'726	(593)	16'208	CHF	3'351'814	0.74
Banques Banken						0	0.00
LIECHTENSTEIN LBK	0	5'444	(5'444)	0	CHF	0	0.00
Biens de consommation durable Gebrauchsgüter & Bekleidung						22'276'856	4.98
ADB-ADV DIGIT BROADC.(NOM)	15'613	0	(15'613)	0	CHF	0	0.00
CALIDA HOLDING (NOM)	21'841	7'500	(3'517)	25'824	CHF	955'488	0.22
CIE FIN. RICHEMONT (NOM)	82'792	72'229	(16'437)	138'584	CHF	11'592'552	2.59
FORBO (NOM)	2'008	1'381	(230)	3'159	CHF	3'601'260	0.80
METALL ZUG N -B-	581	289	0	870	CHF	2'314'200	0.52
SWATCH GROUP (NOM) ⁴	0	13'000	0	13'000	CHF	1'074'450	0.24
SWATCH GROUP (PORT)	4'131	2'741	(357)	6'515	CHF	2'738'906	0.61
Biens d'équipement Ausrüstungsgüter						37'744'641	8.40
ABB LTD (NOM)	381'143	288'349	(44'207)	625'285	CHF	12'868'365	2.86
BOBST GROUP (NOM)	20'371	3'500	(17'400)	6'471	CHF	275'988	0.06
BOSSARD HOLDING (NOM)	0	2'390	0	2'390	CHF	267'680	0.06
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	4'715	1'290	(6'005)	0	CHF	0	0.00
BURCKHARDT COMPRESS (NOM)	0	435	(435)	0	CHF	0	0.00

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2014	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2015	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
BURKHALTER HLDG (NOM)	6'401	9'139	0	15'540	CHF	1'765'344	0.39
CONZZETA (NOM) A	369	113	(482)	0	CHF	0	0.00
DAETWYLER HOLDING	0	2'220	(2'220)	0	CHF	0	0.00
FEINTOOL INTL HLDG (NOM)	6'056	4'430	(9'822)	664	CHF	62'748	0.00
FISCHER (NOM)	0	5'393	0	5'393	CHF	3'578'256	0.80
GAVAZZI (PORT)	4'735	2'706	0	7'441	CHF	1'637'020	0.37
GEBERIT (NOM)	13'578	8'871	(277)	22'172	CHF	7'389'928	1.65
IMPLENIA (NOM)	0	50'105	0	50'105	CHF	3'209'225	0.72
INTERROLL HLDG (NOM)	0	1'413	(1'263)	150	CHF	93'000	0.02
KARDEX (NOM)	39'736	18'643	(1'053)	57'326	CHF	3'198'791	0.71
KOMAX HOLDING (NOM)	0	4'415	(4'415)	0	CHF	0	0.00
MIKRON HOLDING (NOM)	25'897	0	(25'897)	0		0	0.00
OC OERLIKON CORP (NOM)	0	170'370	(170'370)	0		0	0.00
PHOENIX MECANO (PORT)	0	280	(280)	0	CHF	0	0.00
SCHINDLER (BON)	1'389	2'757	0	4'146	CHF	660'043	0.15
SCHWEITER TECHNOLOGIES	0	2'699	0	2'699	CHF	2'195'637	0.49
STARRAG GROUP HOLDING	4'241	0	(3'291)	950	CHF	59'423	0.01
WALTER MEIER (NOM)	8'573	3'800	(12'373)	0	CHF	0	0.00
ZEHNDER GROUP	0	10'932	(10'932)	0	CHF	0	0.00
ZEHNDER GROUP A	0	10'932	0	10'932	CHF	483'194	0.11
Distribution Einzelhandel						1'522'979	0.34
CHARLES VOEGELE	5'800	0	(5'800)	0	CHF	0	0.00
MOBILEZONE HOLDING	0	103'604	0	103'604	CHF	1'522'979	0.34
MOBILEZONE HOLDING OLD	24'722	78'882	(103'604)	0	CHF	0	0.00
Energie Energie						0	0.00
TRANSOCEAN LTD	70'152	164'595	(234'747)	0	CHF	0	0.00
Equipement & Services médicaux Medizinische Ausrüstungen & Dienste						3'098'006	0.70
COLTENE HOLDING (NOM)	9'200	8'160	0	17'360	CHF	1'427'860	0.32
IVF HARTMANN HLDG (NOM)	482	0	0	482	CHF	69'890	0.02
SONOVA HOLDING (NOM)	8'224	22'554	(30'778)	0	CHF	0	0.00
STRAUMANN HLDG (NOM) ⁴	0	6'016	0	6'016	CHF	1'600'256	0.36
TECAN GROUP (NOM)	0	2'065	(2'065)	0	CHF	0	0.00
Equipement technologique Technologie-Hardware & Ausrüstungen						2'369'633	0.53
ASCOM (NOM)	0	16'670	(16'670)	0	CHF	0	0.00
INFICON HOLDING (NOM)	0	4'143	0	4'143	CHF	1'467'658	0.33
LEM HOLDING (NOM)	450	860	(220)	1'090	CHF	901'975	0.20
LOGITECH INTL (NOM)	47'864	32'362	(80'226)	0	CHF	0	0.00
SCHAFFNER HOLDING (NOM)	422	200	(622)	0	CHF	0	0.00

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2014	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2015	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Immobilier Immobilien						3'251'669	0.72
ALLREAL HOLDING (NOM)	0	4'260	(4'260)	0	CHF	0	0.00
BFW LIEGENSCHAFTEN (NOM)	2'538	8'414	(1'200)	9'752	CHF	329'130	0.07
INTERSHOP HLDG	0	999	0	999	CHF	399'600	0.09
INTERSHOP HOLDING	0	999	(999)	0	CHF	0	0.00
PSP SWISS PROPERTY (NOM)	0	14'500	(14'500)	0	CHF	0	0.00
SWISS PRIME SITE (NOM)	0	28'917	0	28'917	CHF	2'376'977	0.53
ZUG ESTATES (NOM) B	0	102	0	102	CHF	145'962	0.03
Logiciels & Services Informatiques Software & IT-Dienstleistungen						0	0.00
TEMENOS GROUP (NOM)	25'432	23'601	(49'033)	0	CHF	0	0.00
Médias Medien						3'602'527	0.80
APG SGA (NOM)	2'837	2'416	0	5'253	CHF	2'022'405	0.45
TAMEDIA (NOM)	3'150	6'544	0	9'694	CHF	1'580'122	0.35
Pharmaceutique & Biotechnologie Pharma & Biotechnologie						150'971'257	33.72
ACTELION (NOM)	34'972	34'708	(58'489)	11'191	CHF	1'387'684	0.31
BACHEM (NOM) B	3'966	11'988	0	15'954	CHF	804'082	0.18
BASILEA PHARMA (NOM)	0	2'105	(2'105)	0	CHF	0	0.00
GALENICA (NOM)	0	260	(260)	0	CHF	0	0.00
LONZA GROUP (NOM)	0	4'780	(583)	4'197	CHF	558'621	0.12
NOVARTIS (NOM)	540'376	421'503	(60'687)	901'192	CHF	87'100'207	19.46
ROCHE (BON)	144'281	97'406	(14'810)	226'877	CHF	61'120'664	13.65
Produits semi-finis Halbfabrikate						12'455'433	2.78
CLARIANT (NOM) ⁴	0	76'100	0	76'100	CHF	1'567'660	0.35
EMS CHEMIE HLDG (NOM)	5'984	3'249	(9'233)	0	CHF	0	0.00
GIVAUDAN (NOM)	1'826	1'217	(2'101)	942	CHF	1'659'804	0.37
HOLCIM (NOM)	17'277	25'240	(10'715)	31'802	CHF	2'404'231	0.54
SIKA (PORT)	0	436	(436)	0	CHF	0	0.00
SYNGENTA (NOM)	12'510	10'758	(1'564)	21'704	CHF	6'823'738	1.52
Semiconducteurs Halbleiter						5'443'150	1.22
AMS	54'582	36'096	(46'375)	44'303	CHF	2'270'529	0.51
U-BLOX HOLDING (NOM)	5'381	13'467	(964)	17'884	CHF	3'172'622	0.71
Services aux entreprises Unternehmensdienstleistungen & Bürobedarf						15'712'535	3.50
ADECCO (NOM)	6'647	97'987	(1'074)	103'560	CHF	7'943'052	1.77
DKSH HOLDING ⁴	0	45'066	0	45'066	CHF	3'332'631	0.74
KABA HOLDING (NOM) CHF10	545	7'117	(545)	7'117	CHF	4'384'072	0.98
SGS (NOM)	209	843	(1'023)	29	CHF	52'780	0.01

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2014	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2015	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Services financiers divers Diverse Finanzdienstleistungen						47'046'260	10.50
CEMBRA MONEY BANK (NOM)	0	26'928	0	26'928	CHF	1'676'268	0.37
CS GROUP (NOM) ⁴	291'213	203'252	(11'109)	483'356	CHF	11'987'229	2.68
EFG INTERNATIONAL (NOM)	0	15'005	(15'005)	0	CHF	0	0.00
GAM HOLDING (NOM)	148'659	103'212	(70'111)	181'760	CHF	3'862'400	0.86
JULIUS BAER GRP N	0	34'560	(3'540)	31'020	CHF	1'531'768	0.34
LEONTEQ AG	3'691	2'338	(6'029)	0	CHF	0	0.00
PARTNERS GROUP HLDG (NOM)	0	17'975	(318)	17'657	CHF	5'199'987	1.16
SWISSQUOTE GRP HLDG (NOM)	0	8'470	(8'470)	0	CHF	0	0.00
UBS (NOM)	704'362	5'173	(709'535)	0	CHF	0	0.00
UBS (NOM) 2 LINIE	0	801'775	(801'775)	0	CHF	0	0.00
UBS GROUP (NOM)		1'551'310	(412'476)	1'138'834	CHF	21'478'409	4.80
VZ HOLDING (NOM)	500	6'051	0	6'551	CHF	1'310'200	0.29
Services publics Versorgungsbetriebe						0	0.00
COMET HOLDING (NOM)	0	679	(679)	0	CHF	0	0.00
Services télécoms Telekom-Dienstleistungen						2'732'085	0.61
SWISSCOM (NOM)	8'437	4'559	(8'091)	4'905	CHF	2'732'085	0.61
Transports Transporte						7'765'784	1.73
FLUGHAFEN ZUERICH (NOM)	0	5'766	0	5'766	CHF	4'206'297	0.94
JUNGFRAUBAHN HLDG (NOM)	7'207	1'893	0	9'100	CHF	765'765	0.17
KUEHNE & NAGEL INT (NOM)	17'814	31'506	(29'450)	19'870	CHF	2'793'722	0.62
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						688'365	0.15
Suisse Schweiz						688'365	0.15
UBS SMI R CHF A DIS	0	7'445	0	7'445	CHF	688'365	0.15
Total valeurs mobilières Total Effekten						441'925'108	98.68
Instruments financiers dérivés Derivative Finanzinstrumente						(13'353)	(0.00)
Avoirs en banque Bankguthaben -à vue Sichtguthaben						3'336'568	0.74
Autres actifs Übrige Aktiven						2'638'996	0.59
Fortune totale Gesamtvermögen						447'887'319	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(204'935)	
Fortune nette Nettovermögen						447'682'384	

Approche Commitment I | Commitment - Ansatz I

Risque Risiko	Marché Markt		Crédit Kredit	Change Währung
30.04.2015	Actions Aktien	Taux d'intérêt Zinssatz		
Augmentant l'engagement Engagementerhöhend				
Total en CHF Total in CHF	1'352'850	-	-	-
Total en % Total in % ¹	0.30	-	-	-
Future(s) Future(s)				
En In CHF	1'352'850	-	-	-
En In % ¹	0.30	-	-	-

Risque Risiko	Marché Markt		Crédit Kredit	Change Währung
31.10.2014	Actions Aktien	Taux d'intérêt Zinssatz		
Augmentant l'engagement Engagementerhöhend				
Total en CHF Total in CHF	1'323'900	-	-	-
Total en % Total in % ¹	0.52	-	-	-
Future(s) Future(s)				
En In CHF	1'323'900	-	-	-
En In % ¹	0.52	-	-	-

¹ % de la fortune nette | % des Nettovermögens

Inventaire des instruments financiers dérivés | Inventar der derivativen Finanzinstrumente

Achat de future(s) Kauf von Future(s)			1'352'850	(12'216)	(0.00)
Désignation	Nombre de contrats	Monnaie	Engagement	Valeur de remplacement	en
Bezeichnung	Anzahl Kontrakte	Währung	Anlage	Ersatzwert	in
			CHF	CHF	% ¹
SMI FUTURE JUN15 22.06.15	15	CHF	1'352'850	(12'216)	(0.00)
Total instruments financiers dérivés Total derivative Finanzinstrumente				(12'216)	(0.00)

¹ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

Mouvements des instruments financiers dérivés | Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente

Future(s)

Désignation Bezeichnung	Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²
SMI FUTURE DEC14 19.12.14	CHF	1'090'000	(1'090'000)
SMI FUTURE MAR15 20.03.15	CHF	1'200'000	(1'200'000)
SMI FUTURE JUN15 22.06.15	CHF	350'000	(200'000)

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

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

Soft commissions

Aucune soft commission auprès de brokers (recherche ou services de tiers) n'a été payée au nom des compartiments. Les compartiments peuvent cependant procéder à des transactions auprès de brokers qui fournissent une combinaison de services, à savoir, l'exécution de l'ordre ainsi que la recherche primaire (bundling ou bundled commissions). Les compartiments peuvent également passer une minorité d'ordres en fonction des Commission Sharing Agreements existants.

Im Rahmen der Teilvermögen werden keine Soft Commission bei Brokers (Research oder Dienstleistungen von Drittparteien) getätigt. Es können jedoch Transaktionen bei Brokern vorgenommen werden, die eine Reihe von Dienstleistungen - das heisst die Auftragsabwicklung sowie die Primäranalyse (Bundling oder Bundled Commissions) - anbieten. Die Teilvermögen können zudem eine Minderheit von Aufträgen über Commission Sharing Agreements durchführen.

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

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

Bewertung des Fondsvermögens und der Fondsanteile

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

Modifications du contrat de fonds de placement

Modifications du contrat de fonds et regroupement du compartiment VF (CH) – Valiant Aktien Schweiz dans le compartiment VF (CH) – Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus

La FINMA a approuvé le 12 mars 2015 un nouveau contrat de fonds, qui est entré en vigueur le 31 mars 2015, et a remplacé celui daté du 1er décembre 2014, et le regroupement du compartiment VF (CH) – Valiant Aktien Schweiz (le « Fonds repris ») dans le compartiment VF (CH) – Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus (le « Fonds repreneur »). Les avis aux investisseurs ont fait l'objet des notification légales obligatoires comme suit :

I. Publication du 9 janvier 2015

Les modifications apportées concernaient les points suivants :

1. Modifications du contrat du Fonds repris

Afin d'harmoniser les contrats des Fonds en vue de leur regroupement, la direction, d'entente avec la banque dépositaire, ont apporté les modifications suivantes au contrat du Fonds repris:

A. La politique d'investissement est modifiée comme suit (annexe relative au Fonds repris) :

(Let. a) La direction investit au minimum deux tiers de la fortune du compartiment en titres de participation et droits-valeurs négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public (la mention « libellés en francs suisses » est supprimée), d'entreprises qui doivent dorénavant être cotées en bourse qui ont leur siège ou qui exercent la partie prépondérante de leur activité économique en Suisse ou au Liechtenstein et qui figurent dans l'univers d'investissement de l'indice de référence SPI® (alors qu'auparavant il devait s'agir d'entreprises « qui ont leur siège ou qui exercent la partie prépondérante de leur activité en Suisse »). En outre, les futures sur indices sont ajoutées à la liste existante des placements dans lesquels la direction investit au minimum deux tiers de la fortune du Fonds repris. Par ailleurs, la mention suivante a été ajoutée : « La direction pourra choisir à son gré la méthode utilisée mais en conservant toujours l'objectif de diversifier fortement le portefeuille. »

(Let. b) En ce qui concerne les avoirs à vue et à terme dans lesquels la direction peut investir, il est précisé qu'ils doivent désormais être libellés en francs suisses et être émis par des émetteurs suisses.

(Let. c) Il est nouvellement prévu que la direction peut investir au maximum 30% en instruments du marché monétaire et en futures sur indice.

B. Les règles de répartition des risques ont été modifiées comme suit (annexe relative au Fonds repris) :

La direction du fonds peut, y compris les dérivés et produits structurés, placer au maximum 20% (10% auparavant) de la fortune du compartiment dans des valeurs mobilières et droits-valeurs (nouveau) et instruments du marché monétaire d'un même émetteur. Pour les titres du SPI dont la pondération dépasse 20% (10% auparavant) de cet indice, cette limite peut être surpondérée jusqu'à hauteur de 120% du poids de ces titres dans l'indice, pour autant que le compartiment détienne constamment au moins les titres de 15 émetteurs différents et que ces titres ne dépassent pas 25% de la fortune du compartiment (la condition supplémentaire : « et pour chacune des autres positions 20% de la fortune du compartiment » étant supprimée).

« La valeur totale des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire des émetteurs auprès desquels plus de 10% de la fortune du compartiment ont été placés ne peut dépasser 60% (75% auparavant) de la fortune du compartiment.

C. Les commissions ont été modifiées comme suit (annexe relative au Fonds repris) :

La commission de direction passe de 0,20% maximum à 0,13% maximum pour toutes les classes de parts.

Ainsi, les commissions totales sont au maximum les suivantes :

Classe P : 1,26%

Classe I : 0,86%

Classe Z : 0,16%

Classe S : 0,16%

Modifications du contrat de fonds de placement

D. Autres

Le contrat de fonds précise expressément que l'utilisation des instruments financiers dérivés est autorisée selon l'article 12 du contrat de fonds de placement et selon la politique d'investissement du compartiment, que le prêt de titres est autorisé et les repo et reverse repo n'est pas autorisé.

2. Modifications liées au Fonds repreneur

A. Les commissions ont été modifiées comme suit (annexe relative au Fonds repris) :

La commission de direction passe de 0,07% maximum à 0,13% maximum pour toutes les classes de parts. Les commissions de gestion des classes P et I passent de maximum 0,40% à 0,65%.

Ainsi, les commissions totales sont au maximum les suivantes :

Classe P : 1,26%

Classe I : 0,86%

Classe Z : 0,16%

Classe S : 0,16%

3. Autres modifications du contrat de fonds qui ne sont pas liées au regroupement

A. Raison sociale de la banque dépositaire

La banque dépositaire a changé de raison sociale et est désormais dénommée « Banque Lombard Odier & Cie SA » (art. 1 ch. 3).

B. Dispositions relatives à la réglementation FATCA

L'article 5 ch. 1 relatif aux investisseurs a été complété comme suit :

« Restrictions additionnelles liées au statut FATCA des compartiments

Aux termes des Réglementations FATCA et de l'IGA (pour une définition des deux termes cf. le prospectus), les compartiments peuvent être qualifiés d'«établissements financiers étrangers («FFI») non rapporteurs». Ceci en raison du fait qu'ils sont réputés présenter un faible risque d'être utilisés à des fins de soustraction des impôts dus aux Etats-Unis. Les «véhicules de placement collectif» («VPC») constituent une catégorie de «FFI non rapporteurs» définie dans l'annexe II de l'IGA. Tandis que les VPC ne sont pas soumis à l'obligation de déclarer ou de prélever l'impôt à la source sur le produit brut des ventes ou sur les revenus de source américaine, des restrictions s'appliquent aux participations directes des investisseurs dans de tels VPC.

Outre les restrictions imposées par les Réglementations FATCA et l'IGA, des limitations supplémentaires s'appliquent à l'offre et à la vente de parts aux Etats-Unis d'Amérique au titre du United States Securities Act de 1933.

Par conséquent, les parts:

- a. ne peuvent pas être proposées, distribuées, attribuées ou remises, directement ou indirectement, sur le territoire des Etats-Unis d'Amérique, y.c. tout territoire ou toute possession ou toute zone soumis à leur juridiction, ni à l'attention de ou pour le compte d'une Personne américaine (pour une définition du terme «Personne américaine», cf. le prospectus);
- b. peuvent uniquement être détenues par ou par le biais d'entités dont le statut FATCA est compatible avec le statut FATCA de «véhicule de placement collectif» des compartiments. »

L'art. 5 ch. 7 a été complété comme suit : « En souscrivant des parts d'un compartiment, l'investisseur déclare et confirme qu'il remplit les critères d'éligibilité définis ci-dessus. (...)Les investisseurs doivent apporter la preuve de leur statut selon les Réglementations FATCA au moyen de tout document fiscal approprié, tel que le formulaire «W-8BEN» des autorités fiscales américaines ou tout autre formulaire, document ou certificat équivalent et acceptable. De tels documents fiscaux doivent être renouvelés à intervalles réguliers conformément aux dispositions applicables et/ou au moyen d'un numéro universel d'identification d'intermédiaire, selon le cas. La direction de fonds, la banque dépositaire et leurs délégataires se réservent le droit d'empêcher l'acquisition ou la détention de parts par toute personne se trouvant en violation de toute loi ou réglementation, suisse ou étrangère, ou l'acquisition ou la détention de parts susceptibles d'exposer les compartiments et/ou leurs

Modifications du contrat de fonds de placement

investisseurs à des conséquences réglementaires ou fiscales défavorables, y compris en refusant des ordres de souscription ou en procédant à des rachats forcés conformément aux chiffres 7 et 8. Ces restrictions s'appliquent mutatis mutandis en cas de détention des parts d'un compartiment par ou par le biais de toute personne ou entité dont le statut FATCA n'est pas compatible avec celui du compartiment concerné en application des Réglementations FATCA et de l'IGA. En souscrivant et en continuant de détenir des parts, les investisseurs acceptent que leurs données personnelles puissent être recueillies, enregistrées, stockées, transférées, traitées et, de façon générale, utilisées par la direction de fonds, la banque dépositaire ou leurs délégataires, qui peuvent être établis en dehors de la Suisse mais sont soumis à un degré de confidentialité équivalent. Ces données peuvent être utilisées en particulier aux fins d'administration de compte, d'identification dans le cadre de la lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme ainsi que d'identification fiscale, en particulier au titre de la Directive européenne sur la fiscalité de l'épargne, ou aux fins de conformité avec les Réglementations FATCA lorsqu'une obligation de rapporter est applicable en raison du statut FATCA d'un compartiment. Ainsi, selon le statut FATCA d'un compartiment, il est possible que les données personnelles des investisseurs remplissant les critères d'un «compte américain» aux termes du FATCA et/ou d'«établissement financier étranger» non conforme au régime FATCA doivent être divulguées aux autorités fiscales américaines (IRS). »

L'art. 5 ch. 8 let. b) a été précisé comme suit : « Les parts d'un investisseur doivent être reprises par rachat forcé au prix de rachat respectif par la direction du fonds en collaboration avec la banque dépositaire, lorsque l'investisseur ne remplit plus les conditions légales, réglementaires, contractuelles statutaires ou fiscales (y. c. celles découlant de FATCA) (nouveau) requises pour participer à un compartiment. »

L'art. 5 ch. 9 let. a) a été précisé comme suit : « les parts d'un investisseur peuvent être reprises par rachat forcé au prix de rachat respectif par la direction du fonds en collaboration avec la banque dépositaire, lorsque la participation de l'investisseur à un compartiment est susceptible d'affecter de manière importante les intérêts économiques des autres investisseurs, notamment lorsque la participation peut aboutir à des préjudices fiscaux pour le fonds et/ou un compartiment en Suisse et à l'étranger; y compris en particulier toute charge fiscale ou toute autre charge pouvant découler des exigences imposées par les Réglementations FATCA ou d'une violation de ces dernières (nouveau). »

C. Introduction de la possibilité d'effectuer des apports et rachat en nature

L'art. 5 ch. 2 a été complété comme suit : « Au lieu du paiement en espèces, un apport en nature peut être réalisé conformément l'article 17 chiffre 11, à la demande de l'investisseur et avec l'approbation de la direction. »

L'art. 5 ch. 5 a été complété comme suit : « La direction informe les investisseurs qui le demandent sur les bases de calcul de la valeur nette d'inventaire des parts. Lorsque les investisseurs souhaitent obtenir des informations détaillées sur des opérations déterminées de la direction, tel que l'exercice des droits découlant de la qualité de sociétaire ou de créancier, ou sur la gestion des risques, ou sur des apports ou versements en nature (nouveau) celle-ci leur donne en tout temps les renseignements demandés. »

L'art. 5 ch. 6 a été complété comme suit : « Les investisseurs peuvent solliciter un remboursement en nature conformément aux termes de l'article 17 chiffre 11 du contrat de fonds, mais la direction reste libre de faire droit ou non à cette demande. En cas de refus, la direction procédera au remboursement en espèces. »

L'art. 17 a été complété comme suit : « (ch. 11) Tout investisseur peut demander, dans le cas d'une souscription, à apporter des placements à la fortune du compartiment concerné au lieu de verser des espèces ("apport en nature" ou "contribution in kind") ou, dans le cas d'une résiliation, à ce que des placements lui soient transférés au lieu d'un versement en espèces ("remboursement en nature" ou "redemption in kind"). La demande doit être soumise conjointement avec la souscription ou la résiliation. La direction n'est pas tenue d'autoriser les apports et remboursements en nature. Les coûts en relation avec un apport ou versement en nature ne peuvent pas être imputés à la fortune du compartiment concerné. La direction décide seule des apports et remboursements en nature et n'approuve de telles transactions que si leur exécution est pleinement conforme à la politique de placement du compartiment concerné, et si cela ne compromet pas les intérêts des autres investisseurs. (ch. 12) La direction établit, pour les apports ou remboursements en nature, un rapport contenant des indications sur les différents placements transférés, la valeur de marché de ces placements au jour de référence du transfert, le nombre de parts émises ou reprises, et une éventuelle compensation des soldes en espèces. (ch. 13) La banque dépositaire vérifie lors de chaque souscription, respectivement lors de chaque remboursement en nature, sur la base du rapport de la direction le respect de l'intérêt de l'ensemble des investisseurs ainsi que le déroulement correct de l'opération. Elle annonce toute réserve ou irrégularité sans délai à la société d'audit. Le rapport annuel du fonds fait état de toute souscription en nature et de tout remboursement en nature. »

Modifications du contrat de fonds de placement

D. Commissions des compartiments Valiant Vario et Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Pour le compartiment Valiant Vario, la commission de direction passe de 0,20% maximum à 0,13% maximum pour toutes les classes de parts. Les commissions de gestion de toutes les classes de parts passent de 0,80% à 0,65%

Ainsi, les commissions totales sont au maximum les suivantes :

Classe P : 1,26%

Classe I : 0,86%

Classe V : 0,81%

Pour le compartiment Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps, la commission de direction passe de 0,20% maximum à 0,13% maximum pour toutes les classes de parts. Les commissions de gestion des classes P et I passent de 0,80% à 0,90%

Ainsi, les commissions totales sont au maximum les suivantes :

Classe P : 1,51%

Classe I : 1,11%

Classe Z : 0,16%

Classe S : 0,16%

E. Autres

Le contrat de fonds précise expressément que pour les compartiments Valiant Vario et Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps, l'utilisation des instruments financiers dérivés est autorisée selon l'article 12 du contrat de fonds de placement et selon la politique d'investissement du compartiment, que le prêt de titres est autorisé et les repo et reverse repo n'est pas autorisé.

4. Regroupement

A. Décision et motifs

Le regroupement de VF (CH) – Valiant Aktien Schweiz dans VF (CH) – Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus a eu lieu le 31 mars 2015. A cette date, les porteurs de parts du Fonds repris ont reçu des parts du Fonds repreneur de classes correspondantes et d'une valeur correspondante. Le Fonds repris a été dissout sans liquidation.

Cette décision résulte d'une volonté de rationaliser l'offre de fonds en actions suisses.

B. Conditions du regroupement

Les conditions du regroupement selon l'art. 24 du contrat de fonds et les articles 114 et 115 OPCC sont remplies. Après les modifications prévues sous chiffres 1 à 3, le Fonds repris et le Fonds repreneur concordent en particulier sur les points suivants: objectifs, politiques et limites de placements, rémunérations, commissions et frais, utilisation des revenus et rachat des parts, durée du contrat et conditions de dissolution. En outre, le regroupement n'entraîne aucun frais ni pour les porteurs de parts ni pour les Fonds.

C. Ratio d'échange des parts des Fonds

Le ratio d'échange des parts se calculera de la manière suivante : les investisseurs recevront en échange de chaque part du Fonds repris qu'ils détiennent, un nombre de parts de la Classe correspondante du Fonds repreneur équivalant à la valeur nette d'inventaire du Fonds repris, divisée par la valeur nette d'inventaire du Fonds repreneur. A la suite de ce regroupement, la valeur nette d'inventaire du Fonds repreneur sera également divisée par 10 et ses porteurs verront en conséquence leur nombre de parts décupler.

D. Fiscalité

Le regroupement des Fonds n'engendrera aucune conséquence fiscale ni pour les porteurs de parts ni pour les Fonds.

Modifications du contrat de fonds de placement

E. Organe de révision

Ce plan de regroupement a été dûment approuvé par l'organe de révision des Fonds, PricewaterhouseCoopers SA à Genève, qui en confirmera également la bonne et conforme exécution, une fois finalisé.

F. Suspension du droit au remboursement des parts du Fonds repris

Le 30 mars 2015 et le 31 mars 2015, le droit au remboursement des parts du Fonds repris a été suspendu.

II. Publication du 2 avril 2015

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, en qualité de direction, et Banque Lombard Odier & Cie SA, en qualité de banque dépositaire, informent les porteurs de parts des fonds VF (CH) – Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus (le « Fonds repreneur ») et VF (CH) – Valiant Aktien Schweiz (le « Fonds repris »), conjointement désignés les « Fonds », que le regroupement des Fonds selon les art. 95 LPCC et 114ss OPCC a eu lieu le 31 mars 2015 conformément au plan de regroupement publié précédemment.

L'organe de révision des Fonds, PricewaterhouseCoopers SA à Genève, en a confirmé la bonne et conforme exécution.

Le rapport d'échange appliqué est le suivant :

Classes de parts	Rapport d'échange
Classe I	0.2869704
Classe P	0.2885932
Classe S	0.2937285
Classe Z	0.2882934

Ce rapport d'échange correspond au nombre de parts du Fonds repreneur que les investisseurs ont reçu en échange de chaque part du Fonds repris qu'ils détenaient et son calcul a été dûment vérifié et validé par l'organe de révision des Fonds.

Modifications du contrat de fonds et regroupement du compartiment VF (CH) – Valiant Aktien Schweiz dans le compartiment VF (CH) – Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus

Die FINMA hat am 12. März 2015 einen neuen Fondsvertrag genehmigt, der am 31. März 2015 in Kraft getreten ist und denjenigen vom 1. Dezember 2014 ersetzt, sowie die Vereinigung des Teilvermögens VF (CH) – Valiant Aktien Schweiz (der "übertragende Fonds") mit dem Teilvermögen VF (CH) – Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus (der "übernehmende Fonds"). Die Mitteilung an die Anleger erfolgte wie nachstehend erläutert im Rahmen der obligatorischen gesetzlichen Publikationen:

I. Veröffentlichung vom 9. Januar 2015

Die vorgenommenen Änderungen betrafen die folgenden Punkte:

1. Fondsvertragänderungen beim übertragenden Fonds

Zwecks Harmonisierung der Fondsverträge im Hinblick auf ihre Vereinigung hat die Fondsleitung in Absprache mit der Depotbank folgende Änderungen am Fondsvertrag des übertragenden Fonds vorgenommen:

A. Die Anlagepolitik wird wie folgt geändert (Anhang zum Fondsvertrag des übertragenden Fonds):

(Buchstabe a) Die Fondsleitung investiert mindestens zwei Drittel (2/3) des Vermögens des Teilvermögens in ("auf CHF lautende" wird gelöscht) an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Beteiligungswertpapiere und -rechte von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in der Schweiz oder in Liechtenstein haben und die im Anlageuniversum des Referenzindex SPI® enthalten sind (während es sich früher um Unternehmen handeln musste, "die ihren Sitz oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in der Schweiz haben"). Ausserdem werden der bestehenden Liste der Anlagen, worin die Fondsleitung mindestens zwei Drittel des Vermögens des übertragenden Fonds investiert, Index-Futures angefügt. Hinzugefügt wurde sodann der folgende Hinweis: "Die Fondsleitung kann die Verwaltungsmethode nach eigenem Gutdünken wählen, muss aber stets auf eine breite Diversifikation des Portfolios bedacht sein."

(Buchstabe b) Bei den Guthaben auf Sicht und auf Zeit, in die die Fondsleitung investieren darf, wird präzisiert, dass sie nun auf Schweizer Franken lauten und von Schweizer Emittenten stammen müssen.

(Buchstabe c) Neu kann die Fondsleitung bis höchstens 30% in Geldmarktinstrumente und Index-Futures investieren.

B. Die Risikoverteilungsvorschriften wurden wie folgt geändert (Anhang zum Fondsvertrag des übertragenden Fonds):

Die Fondsleitung darf einschliesslich der Derivate und strukturierten Produkte höchstens 20% (früher 10%) des Vermögens des Teilvermögens in Effekten und Beteiligungspapiere (neu) sowie Geldmarktinstrumente desselben Emittenten anlegen. In Abweichung von dieser Grenze von 20% (früher 10%) pro Emittent dürfen Titel, die im SPI mit mehr als 20% gewichtet sind, bis zu einer Höhe von 120% ihrer Gewichtung im Index übergewichtet sein, sofern das Teilvermögen jederzeit Titel von mindestens 15 verschiedenen Emittenten hält und diese Titel maximal 25% des Vermögens des Teilvermögens ausmachen (die zusätzliche Voraussetzung "und alle weiteren Positionen je höchstens 20% des Vermögens des Teilvermögens" wird gestrichen).

"Der Gesamtwert der Effekten und Geldmarktinstrumente der Emittenten, in die mehr als 10% des Vermögens des Teilvermögens angelegt sind, darf 60% (früher 75%) des Vermögens des Teilvermögens nicht übersteigen."

C. Die Kommission der Fondsleitung wird bei allen Anteilsklassen von maximal 0,20% auf maximal 0,13% reduziert.

Demnach betragen die Kommissionen insgesamt höchstens:

Klasse P: 1,26%

Klasse I: 0,86%

Klasse Z: 0,16%

Klasse S: 0,16%

D. Übrige

Der Fondsvertrag präzisiert ausdrücklich, dass der Derivateinsatz gemäss Artikel 12 des Fondsvertrags und gemäss der Anlagepolitik des Teilvermögens erlaubt ist, dass die Effektenleihe erlaubt ist und "Repos"/"Reverse Repos" nicht erlaubt sind.

2. Änderungen in Verbindung mit dem übernehmenden Fonds

A. Die Kommissionen wurden wie folgt geändert (Anhang zum Fondsvertrag des übertragenden Fonds):

Die Kommission der Fondsleitung wird bei allen Anteilsklassen von maximal 0,07% auf maximal 0,13% erhöht. Die Verwaltungskommission der Klassen P und I steigt von maximal 0,40% auf 0,65%.

Demnach betragen die Kommissionen insgesamt höchstens:

Klasse P: 1,26%

Klasse I: 0,86%

Klasse Z: 0,16%

Klasse S: 0,16%

3. Andere Fondsvertragänderungen ohne Bezug zur Vereinigung:

A. Firmenname der Depotbank

Die Depotbank wurde umbenannt und heisst neu "Bank Lombard Odier & Co AG" (Artikel 1 Ziffer 3).

B. Bestimmungen zu den FATCA-Regeln

Artikel 5 Ziffer 1 zu den Anlegern wurde wie folgt ergänzt:

"Zusätzliche Restriktionen hinsichtlich des FATCA-Status der Teilvermögen

Gemäss den FATCA-Bestimmungen und dem IGA (für die Definition dieser beiden Bezeichnungen verweisen wir auf den Prospekt) können die Teilvermögen als 'nicht rapportierende ausländische Finanzinstitute ('FFI')' qualifiziert werden, weil das Risiko, dass sie zur Hinterziehung von in den Vereinigten Staaten anfallenden Steuern eingesetzt werden, als gering gilt. 'Kollektive Anlagevehikel' ('KAV') sind eine Kategorie von 'nicht rapportierenden FFI', die im Anhang II des IGA definiert ist. Wenn diese KAV nicht verpflichtet sind, eine Quellensteuer auf dem Bruttoerlös von Verkäufen oder auf Erträgen aus amerikanischer Quelle zu deklarieren oder zu erheben, bestehen Restriktionen hinsichtlich der direkten oder indirekten Partizipation der Anleger an solchen KAV.

Neben den Restriktionen gemäss FATCA-Bestimmungen und IGA gelten weitere Beschränkungen hinsichtlich des Angebots und des Verkaufs von Anteilen in den Vereinigten Staaten von Amerika gemäss United States Securities Act von 1933.

Die Anteile:

- a. dürfen folglich auf dem Gebiet der Vereinigten Staaten (d.h. USA sowie Gebiete unter US-Hoheitsgewalt oder US-Rechtsprechung) nicht direkt oder indirekt angeboten, vertrieben, zugeteilt oder abgegeben werden, und zwar weder auf Rechnung von 'US-Personen' noch in ihrem Namen (für eine Definition der Bezeichnung 'US-Person' verweisen wir auf den Prospekt);
- b. dürfen folglich nur von oder über Einheiten gehalten werden, deren FATCA-Status mit dem FATCA-Status des betreffenden KAV der Teilvermögen vereinbar ist."

Artikel 5 Ziffer 7 wurde wie folgt ergänzt: "Ein Anleger, der Anteile an einem Teilvermögen zeichnet, erklärt und gewährleistet hiermit, dass er die hinsichtlich des zulässigen Anlegerkreises geltenden Kriterien weiter oben erfüllt. (...) Die Anleger müssen einen Beweis ihres Status gemäss FATCA-Bestimmungen in Form eines steuerlich relevanten Dokuments einreichen, wie z.B. das Formular 'W-8BEN' der US-Steuerbehörde oder ein anderes äquivalentes und annehmbares Formular, Dokument oder Zertifikat. Derartige Steuerelemente müssen in regelmässigen Abständen gemäss den geltenden Bestimmungen und/oder gegebenenfalls mittels einer universellen Identifikationsnummer des Vermittlers erneuert werden. Die Fondsleitung, die Depotbank und ihre Beauftragten behalten sich das Recht vor, den Kauf oder das Halten von Anteilen durch eine Person zu verhindern, die irgendwelche Schweizer oder ausländische Gesetze oder Bestimmungen verletzt. Dasselbe gilt für den Kauf oder das Halten von Anteilen, wenn diese negative regulatorische oder steuerliche Konsequenzen für die Teilvermögen und/oder ihre Anleger haben

könnten. Zu diesem Zweck können Zeichnungsanträge abgelehnt oder Zwangsrücknahmen gemäss Ziffern 7 und 8 angeordnet werden. Diese Restriktionen gelten mutatis mutandis in Fällen, in denen Anteile an einem Teilvermögen durch oder im Namen von Personen oder Einheiten gehalten werden, deren FATCA-Status gemäss FATCA-Bestimmungen und IGA nicht mit jenem des betreffenden Teilvermögens vereinbar ist. Mit der Zeichnung und ihrem weiteren Besitz von Anteilen erklären sich die Anleger einverstanden, dass ihre persönlichen Daten erhoben, erfasst, gespeichert, weitergegeben, verarbeitet und in allgemeiner Form durch die Fondsleitung, die Depotbank oder ihre Beauftragten genutzt werden, die ausserhalb der Schweiz ansässig sein können, aber zu einer gleichwertigen Vertraulichkeit verpflichtet sind. Diese Daten können insbesondere zu Zwecken der Kontoadministration, der Identifikation im Rahmen des Kampfs gegen die Geldwäscherei und die Finanzierung des Terrorismus sowie der steuerlichen Identifikation verwendet werden, insbesondere gemäss der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie und zur Einhaltung der FATCA-Bestimmungen, wenn aufgrund des FATCA-Status eines Teilvermögens eine Rapportierungspflicht besteht. Abhängig vom FATCA-Status eines Teilvermögens ist es folglich möglich, dass die persönlichen Daten von Anlegern, welche die Kriterien als 'US-Person' gemäss FATCA-Bestimmungen und/oder als nicht mit den FATCA-Bestimmungen konforme 'FFI' erfüllen, gegenüber der US-Steuerbehörde IRS offengelegt werden müssen."

In Artikel 5 Ziffer 8 Buchstabe b) wird nun wie folgt präzisiert: "Die Anteile eines Anlegers müssen durch die Fondsleitung in Zusammenarbeit mit der Depotbank zum jeweiligen Rücknahmepreis zwangsweise zurückgenommen werden, wenn der Anleger die gesetzlichen, vertraglichen oder steuerlichen Voraussetzungen (einschliesslich jener, die aus FATCA resultieren) (neu) zur Teilnahme an einem Teilvermögen nicht mehr erfüllt."

In Artikel 5 Ziffer 9 Buchstabe a) wird nun wie folgt präzisiert: "Zusätzlich können die Anteile eines Anlegers durch die Fondsleitung in Zusammenarbeit mit der Depotbank zum jeweiligen Rücknahmepreis zwangsweise zurückgenommen werden, wenn die Beteiligung des Anlegers an einem Teilvermögen geeignet ist, die wirtschaftlichen Interessen der übrigen Anleger massgeblich zu beeinträchtigen, insbesondere wenn die Beteiligung steuerliche Nachteile für den Fonds bzw. ein Teilvermögen im In- oder Ausland zeitigen kann, einschliesslich insbesondere etwaiger Steuer- oder anderer Verbindlichkeiten, die sich aufgrund der Anforderungen gemäss FATCA-Bestimmungen oder etwaiger Verletzungen derselben ergeben (neu)."

C. Einführung der Möglichkeit von Sacheinlagen und -auslagen

Artikel 5 Ziffer 2 wurde wie folgt ergänzt: "Anstelle der Auszahlung in bar kann auf Antrag des Anlegers und mit Zustimmung der Fondsleitung eine Sachauslage gemäss den Bestimmungen von Artikel 17 Ziffer 11 vorgenommen werden."

Artikel 5 Ziffer 5 wurde wie folgt ergänzt: "Die Anleger erhalten bei der Fondsleitung jederzeit die erforderlichen Auskünfte über die Grundlagen für die Berechnung des Nettoinventarwerts pro Anteil. Machen die Anleger ein Interesse an näheren Angaben über einzelne Geschäfte der Fondsleitung wie die Ausübung von Mitgliedschafts- und Gläubigerrechten, über die Verwaltung von Risiken oder über Sacheinlagen bzw. -auslagen (neu) geltend, so erteilt ihnen die Fondsleitung auch darüber jederzeit Auskunft."

Artikel 5 Ziffer 6 wurde wie folgt ergänzt: "Die Anleger können gemäss den Bestimmungen von Artikel 17 Ziffer 11 des Fondsvertrags eine Rücknahme gegen Sacheinlagen beantragen, doch der Fondsleitung steht es frei, diesen Antrag zu genehmigen oder abzulehnen. Lehnt die Fondsleitung den Antrag ab, erfolgt die Rücknahme in bar."

Artikel 17 wurde wie folgt ergänzt: "(Ziffer 11) Jeder Anleger kann beantragen, dass er im Falle einer Zeichnung anstelle einer Einzahlung in bar Anlagen an das Vermögen eines Teilvermögens leistet ('Sacheinlage' oder 'Contribution in Kind' genannt) bzw. dass ihm im Falle einer Kündigung anstelle einer Auszahlung in bar Anlagen übertragen werden ('Sachauslage' oder 'Redemption in Kind'). Der Antrag ist zusammen mit der Zeichnung bzw. mit der Kündigung zu stellen. Die Fondsleitung ist nicht verpflichtet, Sacheinlagen und Sachauslagen zuzulassen. Die im Zusammenhang mit einer Sacheinlage oder Sachauslage anfallenden Kosten dürfen nicht dem Vermögen des betreffenden Teilvermögens belastet werden. Die Fondsleitung entscheidet allein über Sacheinlagen oder Sachauslagen und stimmt solchen Geschäften nur zu, sofern die Ausführung der Transaktionen vollumfänglich im Einklang mit der Anlagepolitik des entsprechenden Teilvermögens steht und die Interessen der übrigen Anleger dadurch nicht beeinträchtigt werden. (Ziffer 12) Die Fondsleitung erstellt in Bezug auf die Sacheinlagen und Sachauslagen einen Bericht, der Angaben zu den übertragenen Anlagen, zum Marktwert dieser Anlagen am Stichtag der Übertragung, zur Zahl der aufgelegten oder zurückgenommenen Anteile und zu einer etwaigen Saldoausgleichung in bar enthält. (Ziffer 13) Die Depotbank prüft bei jeder Zeichnung bzw. Rücknahme gegen Sacheinlagen anhand des Protokolls der Fondsleitung, ob die Interessen der Gesamtheit der Anleger gewahrt wurden und ob die Transaktion korrekt ausgeführt wurde. Allfällige Bedenken und Unregelmässigkeiten meldet sie unverzüglich der Prüfgesellschaft. Im Jahresbericht des Fonds werden Zeichnungen und Rücknahmen gegen Sacheinlagen/-auslagen aufgeführt."

D. Kommissionen der Teilvermögen Valiant Vario und Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps

Die Kommission der Fondsleitung für das Teilvermögen Valiant Vario wird bei allen Anteilsklassen von maximal 0,20% auf maximal 0,13% gesenkt. Die Verwaltungskommission für alle Anteilsklassen sinkt von 0,80% auf 0,65%

Demnach betragen die Kommissionen insgesamt höchstens:

Klasse P: 1,26%

Klasse I: 0,86%

Klasse V: 0,81%

Die Kommission der Fondsleitung für das Teilvermögen Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps wird bei allen Anteilsklassen von maximal 0,20% auf maximal 0,13% gesenkt. Die Verwaltungskommission der Klassen P und I steigt von 0,80% auf 0,90%.

Demnach betragen die Kommissionen insgesamt höchstens:

Klasse P: 1,51%

Klasse I: 1,11%

Klasse Z: 0,16%

Klasse S: 0,16%

E. Übrige

Der Fondsvertrag präzisiert ausdrücklich, dass bei den Teilvermögen Valiant Vario und Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps der Derivateinsatz gemäss Artikel 12 des Fondsvertrags und gemäss der Anlagepolitik des Teilvermögens erlaubt ist, dass die Effektenleihe erlaubt ist und "Repos"/"Reverse Repos" nicht erlaubt sind.

4. Vereinigung

A. Beschluss und Beweggründe

Die Vereinigung des VF (CH) – Valiant Aktien Schweiz mit dem VF (CH) – Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus fand am 31. März 2015 statt. An diesem Datum erhielten die Inhaber von Anteilen am übertragenden Fonds Anteile am übernehmenden Fonds der entsprechenden Klassen in entsprechender Höhe. Der übertragende Fonds wurde ohne Liquidation aufgelöst.

Mit diesem Beschluss soll die angebotene Palette von Schweizer Aktienfonds gestrafft werden.

B. Voraussetzungen für die Vereinigung

Die für eine Vereinigung der Fonds gemäss Artikel 24 der Fondsverträge und der Artikel 114 und 115 KKV geltenden Voraussetzungen sind erfüllt. Nach den unter Ziffer 1 bis 3 vorgesehenen Änderungen stimmen der übertragende und der übernehmende Fonds insbesondere bezüglich der folgenden Punkte überein: Anlageziele, Anlagepolitik, Anlagebeschränkungen, Vergütungen, Kommissionen und Kosten, Verwendung der Erträge und Rücknahme von Anteilen, Laufzeit des Vertrags und Voraussetzungen der Auflösung. Weder den Inhabern von Anteilen noch den Anlagefonds erwachsen aus der Vereinigung irgendwelche Kosten.

C. Umtauschverhältnis für Anteile an den Fonds

Das Umtauschverhältnis für die Anteile wird wie folgt berechnet: Im Austausch für jeden von ihnen gehaltenen Anteil am übertragenden Fonds erhalten die Anleger eine bestimmte Anzahl Anteile der entsprechenden Klasse am übernehmenden Fonds. Sie entspricht dem Nettoinventarwert des übertragenden Fonds, dividiert durch den Nettoinventarwert des übernehmenden Fonds. Nach der Vereinigung wird der Nettoinventarwert des übernehmenden Fonds noch durch 10 dividiert, worauf sich die Anzahl Anteile der Inhaber verzehnfacht.

D. Steuerliche Aspekte

Die Vereinigung hat weder für die Inhaber von Anteilen noch für die Anlagefonds irgendwelche steuerlichen Folgen.

Fondsvertragsänderungen

E. Revisionsstelle

Die geplante Vereinigung wurde von der Revisionsstelle der Fonds, PricewaterhouseCoopers SA in Genf, nach Vorschrift genehmigt. PricewaterhouseCoopers SA ist zudem dafür verantwortlich, die ordnungsgemässe Durchführung der Vereinigung nach deren Abschluss zu bestätigen.

F. Vorübergehende Aussetzung der Rückzahlung der Anteile des übertragenden Fonds

Am 30. März 2015 und am 31. März 2015 wurde die Rückzahlung der Anteile des übertragenden Fonds vorübergehend ausgesetzt.

II. Veröffentlichung vom 2. April 2015

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA als Fondsleitung und Bank Lombard Odier & Co AG als Depotbank informieren die Inhaber von Anteilen an den Fonds VF (CH) – Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus (der "übernehmende Fonds") und VF (CH) – Valiant Aktien Schweiz (der "übertragende Fonds"), die nachfolgend gemeinsam als "Fonds" bezeichnet werden, dass die Vereinigung der Fonds gemäss Artikel 95 KAG und Artikel 114ff. KKV am 31. März 2015 gemäss dem zuvor veröffentlichten Vereinigungsplan stattgefunden hat.

Die Revisionsstelle der Fonds, PricewaterhouseCoopers SA in Genf, hat die ordnungsgemässe Durchführung der Vereinigung bestätigt.

Das folgende Umtauschverhältnis wird angewandt:

Anteilstklassen	Umtauschverhältnis
Klasse I	0,2869704
Klasse P	0,2885932
Klasse S	0,2937285
Klasse Z	0,2882934

Dieses Umtauschverhältnis entspricht der Anzahl Anteile des übernehmenden Fonds, die die Anleger im Austausch für jeden von ihnen gehaltenen Anteil am übertragenden Fonds erhalten haben. Die Berechnung des Umtauschverhältnisses wurde von der Revisionsstelle der Fonds vorschriftsgemäss geprüft und validiert.

