



VF (Lux)

Unaudited semi-annual report | Rapport semestriel non révisé

31.03.2024

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

IMPORTANT

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

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

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

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

IMPORTANT

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

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

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

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

Table of contents / *Table des matières*

List of parties and addresses/ <i>Liste des parties et adresses</i>	4
Combined/ <i>Combiné</i>	6
Combined statement of net assets/ <i>État combiné de l'actif net</i>	7
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>État combiné des opérations et des variations de l'actif net</i>	8
Statement of net assets/<i>État de l'actif net</i>	
Statement of operations and changes in net assets/<i>État des opérations et des variations de l'actif net</i>	
Statement of changes in the number of shares outstanding/<i>État des variations du nombre d'actions</i>	
Statistics/<i>Statistiques</i>	
Schedule of investments/<i>Inventaire du portefeuille</i>	
VF (Lux) - Valiant Europe Equities.....	9
VF (Lux) - Valiant North America Equities	18
VF (Lux) - Valiant Classique Conservative	28
VF (Lux) - Valiant Classique Balanced	34
VF (Lux) - Valiant Classique Dynamic	41
Notes to the financial statements/<i>Notes aux états financiers</i>	48
Unaudited supplementary information/<i>Informations supplémentaires non révisées</i>	55

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the period ended 31 March 2024 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg and Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (the Swiss representative).

Des copies des modifications de l'état du portefeuille de chaque Compartiment pour la période clôturant au 31 mars 2024 peuvent être obtenues sans frais, sur demande, auprès de CACEIS Bank, succursale du Luxembourg, Luxembourg et Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (le représentant en Suisse).

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

The Company/*La Société*

VF (Lux)

Registered Office/*Siège*

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

Board of Directors/*Conseil d'Administration*

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

Yvar Mentha

- **Directors/*Administrateurs***

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Dominic König

Mark Edmonds is an employee of the Lombard Odier Group / *Mark Edmonds est un employé du Groupe Lombard Odier.*

Mariusz Baranowski is a former employee of the Lombard Odier Group / *Mariusz Baranowski est un ancien employé du Groupe Lombard Odier.*

Dominic König is an employee of Valiant Bank AG / *Dominic König est un employé de Valiant Bank AG.*

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

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

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

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

Alexandre Meyer (Chairman/*Président*)

John Ventress

Mark Edmonds

All Directors of the Management Company are employees of the Lombard Odier Group / *Tous les Administrateurs de la Société de Gestion sont des employés du Groupe Lombard Odier.*

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

Mariusz Baranowski (up to/*jusqu'au* 31/12/2023)

Mark Edmonds

Ingrid Robert

Hema Jewootah

Sacha Reverdiau

Cédric Intesse

All Dirigeants of the Management Company are employees of the Lombard Odier Group / *Tous les Dirigeants de la Société de Gestion sont des employés du Groupe Lombard Odier.*

Investment Manager/*Gérant*

Valiant Bank AG

Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland

Investment Adviser/*Conseiller en investissement* (of all Sub-Funds except/*de tous les Compartiments excepté* VF (Lux) – Valiant Classique Conservative)

Swiss Rock Asset Management AG

60, Rigistrasse, 8006 Zürich, Switzerland

Distributor/*Distributeur*

Valiant Bank AG

Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland

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

Depository, Central Administration Agent and Registrar, Transfer Agent and Paying Agent
Dépositaire, Agent d'administration centrale et d'enregistrement, Agent de transfert et de paiement

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

Auditor/Auditeur

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

Legal Adviser/Conseiller juridique

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

Foreign Representative/Représentant à l'étranger

• **In Switzerland/En Suisse**

Representative/Représentant

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

Paying agent/Service de paiement

Valiant Bank AG
Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland



VF (Lux)

Combined | Combiné

31.03.2024

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

Combined statement of net assets as at 31/03/2024 / État combiné de l'actif net au 31/03/2024

	Notes	CHF
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : CHF 403 227 008.74)	(2)	496 952 516.41
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		12 148 208.56
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		318 326.59
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		640 299.31
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	116 362.35
		510 175 713.22
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1.10
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 498 537.18
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		227 243.98
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	158 454.84
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		33 385.95
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	5 283 750.53
		7 201 373.58
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		502 974 339.64

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

Combined statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2023 to 31/03/2024 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2023 au 31/03/2024

	Notes	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		439 242 084.52
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 967 411.50
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	80 276.96
Bank interest/Intérêts bancaires		295 946.81
Other income/Autres revenus		63.22
		3 343 698.49
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	374 729.33
Investment management fees/Commission de gestion des placements	(3)	590 956.23
Infrastructure services fees/Commission de services d'infrastructure	(3)	43 981.43
Taxe d'abonnement		36 446.50
Domiciliary fees/Frais de domiciliation		9 662.38
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		65 428.64
Publication and printing expenses/Frais de publication, de marketing et d'impression		1 341.48
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		44 135.56
Transaction Costs/Frais de Transaction	(6)	147 500.50
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	8 232.79
Other expenses/Autres frais		29 023.49
		1 351 438.33
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		1 992 260.16
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	3 368 480.86
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	1 317 780.29
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	1 613 773.42
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(3 884 311.97)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		4 407 982.76
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	66 826 594.23
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(1 108 810.28)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	298 285.19
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		70 424 051.90
Dividend paid/Dividende payé		(5 229 962.07)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	624 274.81
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the period is for nominal purposes only/La réévaluation de la Valeur Nette d'Inventaire au début de la période n'est effectuée qu'à des fins nominales		(2 086 109.53)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		502 974 339.64

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



VF (Lux) – Valiant Europe Equities

Unaudited semi-annual report | Rapport semestriel non révisé

31.03.2024

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

Statement of net assets as at 31/03/2024 / État de l'actif net au 31/03/2024

	Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 103 734 182.41)	(2)	130 596 210.51
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 066 648.79
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		97 773.33
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		445 563.35
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	50 085.00
		134 256 280.98
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		78 148.61
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	21 956.63
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		4 658.70
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 354 030.71
		1 458 794.65
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		132 797 486.33

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2023 to 31/03/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2023 au 31/03/2024

	Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		114 821 097.24
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 323 215.55
Bank interest/Intérêts bancaires		120 319.22
Other income/Autres revenus		64.99
		1 443 599.76
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	97 373.76
Investment management fees/Commission de gestion des placements	(3)	33 789.04
Infrastructure services fees/Commission de services d'infrastructure	(3)	2 111.81
Taxe d'abonnement		8 147.79
Domiciliary fees/Frais de domiciliation		2 473.18
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		23 432.14
Publication and printing expenses/Frais de publication, de marketing et d'impression		349.34
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		17 515.83
Transaction Costs/Frais de Transaction	(6)	62 536.72
Other expenses/Autres frais		5 959.78
		253 689.39
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 189 910.37
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 072 985.79)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(1 267 761.38)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	762 037.50
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(250 654.79)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(639 454.09)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	18 683 811.41
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(345 136.42)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	138 030.00
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		17 837 250.90
Dividend paid/Dividende payé		(3 369 385.44)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	3 508 523.63
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		132 797 486.33

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2023 to 31/03/2024 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2023 au 31/03/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2024
I - EUR - Distribution	465 500.6550	9 662.0000	17 483.1440	457 679.5110
S - CHF - Hedged - Distribution	4 770 576.6310	392 115.2510	160 282.0120	5 002 409.8700
S - EUR - Distribution	1 069 904.3990	37 776.3000	70 406.7230	1 037 273.9760

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2024	30/09/2023	30/09/2022
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 358 314.78	8 338 554.42	7 183 048.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.4470	17.9130	15.0330
S - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	99 328 728.86	84 388 355.27	72 365 822.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.8560	17.6890	15.1020
S - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 327 910.84	19 353 994.71	9 364 404.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.5620	18.0890	15.1850

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		130 596 210.51	98.34
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		130 596 210.51	98.34
	Equities/Actions		130 596 210.51	98.34
	Austria/Autriche		1 227 844.90	0.92
6 906	ANDRITZ AG - INHABER AKT	EUR	399 166.80	0.30
14 633	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	604 342.90	0.46
6 645	WIENERBERGER AG	EUR	224 335.20	0.17
	Belgium/Belgique		1 147 428.36	0.86
16 783	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	947 568.18	0.71
2 879	KBC GROUPE SA/NV	EUR	199 860.18	0.15
	Denmark/Danemark		7 684 898.00	5.79
239	A.P. MOELLER-MAERSK AS -A-	DKK	283 089.56	0.21
3 524	CARLSBERG AS -B-	DKK	445 803.24	0.34
10 879	DEMANT A/S	DKK	500 267.73	0.38
2 414	DSV A/S	DKK	363 119.45	0.27
49 506	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	5 849 261.00	4.40
800	ROCKWOOL SHS -B-	DKK	243 357.02	0.18
	Finland/Finlande		1 043 747.94	0.79
16 251	MANDATUM HOLDING OY	EUR	67 352.27	0.05
20 000	NORDEA BANK	EUR	209 400.00	0.16
16 251	SAMPO	EUR	642 158.27	0.48
8 860	WARTSILA CORPORATION -B-	EUR	124 837.40	0.09
	France		29 472 071.85	22.19
7 000	ACCOR SA	EUR	303 100.00	0.23
10 556	AIRBUS SE	EUR	1 802 120.32	1.36
20 000	AIR FRANCE - KLM	EUR	206 520.00	0.16
8 445	AIR LIQUIDE SA	EUR	1 628 533.80	1.23
29 436	AXA SA	EUR	1 024 814.34	0.77
13 355	BNP PARIBAS SA	EUR	879 560.30	0.66
5 415	BOUYGUES SA	EUR	204 849.45	0.15
14 446	BUREAU VERITAS SA	EUR	408 532.88	0.31
3 744	CAPGEMINI SE	EUR	798 595.20	0.60
12 722	CARREFOUR SA	EUR	201 961.75	0.15
12 738	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	916 244.34	0.69
12 718	DANONE SA	EUR	761 681.02	0.57
970	DASSAULT AVIATION SA	EUR	197 880.00	0.15
39 958	ENGIE SA	EUR	619 748.58	0.47
3 000	ERAMET SA	EUR	211 350.00	0.16
4 318	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	905 484.60	0.68
548	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	1 296 568.00	0.98
2 050	IPSEN	EUR	226 115.00	0.17
3 194	L'OREAL SA	EUR	1 401 048.10	1.06
7 555	LEGRAND SA	EUR	742 052.10	0.56
3 882	LVMH MOET HENNESSY	EUR	3 236 423.40	2.44
22 104	MICHELIN (CGDE)	EUR	785 134.08	0.59
32 274	ORANGE SA	EUR	351 399.31	0.26
7 098	PUBLICIS GROUPE SA	EUR	717 252.90	0.54
10 102	REXEL SA	EUR	252 853.06	0.19
4 387	SAFRAN SA	EUR	921 489.35	0.69

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

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
EUR				
15 204	SANOFI	EUR	1 382 955.84	1.04
10 327	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2 165 055.55	1.63
2 559	SODEXO	EUR	203 389.32	0.15
1 200	SOPRA STERIA GROUP	EUR	269 280.00	0.20
2 452	THALES SA	EUR	387 538.60	0.29
36 158	TOTALENERGIES SE	EUR	2 294 948.26	1.73
1 180	UNIBAIL RODAMCO	EUR	87 910.00	0.07
17 140	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	516 428.20	0.39
9 795	VINCI SA	EUR	1 163 254.20	0.88
	Germany/Allemagne		17 821 033.82	13.42
1 530	ADIDAS AG - REG SHS	EUR	316 710.00	0.24
6 775	ALLIANZ SE - REG SHS	EUR	1 882 095.00	1.42
6 407	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	685 292.72	0.52
4 119	BEIERSDORF AG	EUR	555 859.05	0.42
7 349	BRENTAG - NAMEN AKT	EUR	573 809.92	0.43
3 000	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	247 350.00	0.19
11 567	DAIMLER TRUCK HOLDING AG - REG SHS	EUR	543 186.32	0.41
21 292	DEUTSCHE BANK AG PREFERENTIAL SHARE	EUR	310 479.94	0.23
3 494	DEUTSCHE BOERSE AG - NAMEN-AKT	EUR	662 637.10	0.50
19 210	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	766 767.15	0.58
47 439	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	1 067 377.50	0.80
5 000	DWS GROUP GMBH-BEARER SHS	EUR	203 900.00	0.15
59 799	E.ON SE	EUR	770 510.12	0.58
1 326	HANNOVER RUECK SE	EUR	336 406.20	0.25
4 158	HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	423 908.10	0.32
5 026	HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE	EUR	374 437.00	0.28
19 696	INFINEON TECHNOLOGIES AG - NAMEN-AKT	EUR	620 719.44	0.47
8 311	MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	613 434.91	0.46
2 609	MUENCHENER RUECK - REG SHS	EUR	1 180 050.70	0.89
3 500	NEMETSCHKE	EUR	321 020.00	0.24
17 119	SAP AG	EUR	3 089 294.74	2.33
8 668	SIEMENS AG - NAMEN-AKT	EUR	1 533 889.28	1.16
3 962	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	486 692.08	0.37
2 441	WACKER CHEMIE AG - INHABER-AKT	EUR	255 206.55	0.19
	Ireland/Irlande		3 708 004.14	2.79
20 764	CRH PLC	GBP	1 658 302.73	1.25
9 000	CRH PLC	USD	718 833.33	0.54
3 084	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	GBP	569 581.38	0.43
26 000	GRAFTON GRP UNITS CONS.OF 1 ORD+1C+17-A-	GBP	304 780.40	0.23
5 405	KINGSPAN GROUP	EUR	456 506.30	0.34
	Italy/Italie		6 953 662.26	5.24
30 040	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	704 738.40	0.53
6 000	BANCA GENERALI SPA	EUR	220 920.00	0.17
6 455	BUZZI SPA	EUR	234 962.00	0.18
108 942	ENEL SPA - AZ NOM	EUR	666 616.10	0.50
31 821	ENI SPA	EUR	466 114.01	0.35
2 144	FERRARI NV	EUR	866 176.00	0.65
259 998	INTESA SANPAOLO SPA - AZ NOM	EUR	874 373.27	0.66
4 492	MONCLER SPA	EUR	310 756.56	0.23
10 840	PRYSMIAN SPA - AZ NOM	EUR	524 547.60	0.39
8 234	RECORDATI SPA	EUR	421 910.16	0.32
122 915	SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	EUR	217 805.38	0.16
41 073	UNICREDIT SPA REGS	EUR	1 444 742.78	1.09

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

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
	Jersey		247 353.65	0.19
55 000	BREEDON GROUP PLC	GBP	247 353.65	0.19
	Luxembourg		519 409.28	0.39
20 405	ARCELORMITTAL SA	EUR	519 409.28	0.39
	Netherlands/Pays-Bas		12 021 859.28	9.05
400	ADYEN	EUR	627 200.00	0.47
1 112	ASM INTERNATIONAL NV - REG SHS	EUR	629 280.80	0.47
5 679	ASML HOLDING NV - BEARER/REG SHS	EUR	5 066 803.80	3.82
1 650	BESI - REG SHS	EUR	234 135.00	0.18
2 778	EURONEXT NV	EUR	245 019.60	0.18
17 136	FERROVIAL INTERNATIONAL SE	EUR	628 548.48	0.47
4 772	HEINEKEN NV - BEARER/REG SHS	EUR	426 330.48	0.32
74 123	ING GROUP NV	EUR	1 130 079.26	0.85
17 594	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	487 705.68	0.37
2 559	PLUXEE N.V.	EUR	70 116.60	0.05
41 647	STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	1 097 190.22	0.83
28 672	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	799 375.36	0.60
3 995	WOLTERS KLUWER NV - BEARER/REG SHS	EUR	580 074.00	0.44
	Norway/Norvège		783 424.37	0.59
9 266	AKER BP SHS	NOK	213 371.47	0.16
13 000	DNB BANK ASA	NOK	238 663.42	0.18
13 557	EQUINOR ASA	NOK	331 389.48	0.25
	Portugal		253 486.98	0.19
70 218	EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS	EUR	253 486.98	0.19
	South Africa/Afrique du Sud		325 246.31	0.24
52 308	INVESTEC	GBP	325 246.31	0.24
	Spain/Espagne		7 639 015.31	5.75
6 679	ACS	EUR	259 011.62	0.20
2 000	AENA SME SA	EUR	364 900.00	0.27
125 644	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	1 387 109.76	1.04
260 841	BANCO SANTANDER SA - REG SHS	EUR	1 179 392.58	0.89
23 153	ENDESA	EUR	397 421.25	0.30
5 482	GRUPO ROVI	EUR	443 493.80	0.33
119 431	IBERDROLA SA	EUR	1 372 859.35	1.03
22 672	INDITEX SA SHARE FROM SPLIT	EUR	1 058 102.24	0.80
17 817	INDRA SISTEMAS SA	EUR	342 264.57	0.26
13 885	NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	279 088.50	0.21
13 480	REDEIA CORPORACION SA	EUR	213 051.40	0.16
22 171	REPSOL SA	EUR	342 320.24	0.26
	Sweden/Suède		8 603 382.69	6.48
15 000	ADDTECH - REGISTERED SHS -B-	SEK	316 678.21	0.24
8 800	ALFA LAVAL AB - REG SHS	SEK	320 665.05	0.24
26 594	ASSA ABLOY AB -B- REG SHS	SEK	707 223.54	0.53
49 379	ATLAS COPCO AB -A- REG SHS	SEK	773 096.92	0.58
45 781	ATLAS COPCO AB -B-	SEK	626 971.35	0.47
12 000	AXFOOD AB	SEK	323 380.67	0.24
25 000	BILLERUD	SEK	207 871.49	0.16
25 000	EPIROC - REG SHS -A-	SEK	435 356.77	0.33
11 613	ESSITY AB REGISTERED -B-	SEK	255 630.81	0.19
2 817	EVOLUTION AB	SEK	324 584.36	0.24
60 000	FASTIGHETS-B SHS SHARES	SEK	408 798.06	0.31
19 415	LIFCO AB	SEK	470 075.68	0.35

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

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			EUR	
25 000	SANDVIK AB - REG SHS	SEK	514 591.27	0.39
56 782	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	712 725.23	0.54
15 000	SKF AB -B-	SEK	283 815.38	0.21
24 649	SWEDBANK -A-	SEK	453 150.56	0.34
75 000	TELEFON ERICSSON	SEK	374 350.54	0.28
36 452	VOLVO AB -B-	SEK	915 719.19	0.69
7 000	VOLVO -A- FREE	SEK	178 697.61	0.13
	Switzerland/Suisse		1 284 350.01	0.97
155 245	GLENCORE PLC	GBP	790 433.93	0.60
12 368	STMICROELECTRONICS NV - BEARER/REG SHS	EUR	493 916.08	0.37
	United Kingdom/Royaume-Uni		29 859 991.36	22.49
15 194	3I GROUP PLC	GBP	499 209.85	0.38
3 000	ADMIRAL GROUP PLC	GBP	99 549.68	0.07
16 481	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	481 543.22	0.36
20 053	ASTRAZENECA PLC	GBP	2 504 543.35	1.89
66 766	AVIVA PLC	GBP	387 812.11	0.29
82 000	BALFOUR BEATTY	GBP	366 575.82	0.28
188 130	BARCLAYS PLC	GBP	403 127.86	0.30
270 052	BP PLC	GBP	1 565 761.46	1.18
19 450	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	547 361.83	0.41
20 231	BUNZL PLC	GBP	721 259.58	0.54
226 306	CENTRICA	GBP	337 890.65	0.25
5 198	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	USD	336 666.76	0.25
27 927	COMPASS GROUP PLC	GBP	758 809.53	0.57
9 000	COMPUTACENTER	GBP	283 806.07	0.21
6 661	CRANSWICK	GBP	319 123.41	0.24
18 188	DIAGEO PLC	GBP	622 363.81	0.47
62 581	GSK REG SHS	GBP	1 250 668.43	0.94
50 432	HALEON PLC REGISTERED SHARE	GBP	196 489.84	0.15
6 982	HILL SMITH HOLDINGS PLC	GBP	159 737.90	0.12
7 000	HOWDEN JOINERY GROUP	GBP	74 245.28	0.06
349 294	HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)	GBP	2 528 954.75	1.90
14 230	IMPERIAL BRANDS - REGISTERED	GBP	294 603.19	0.22
33 873	INFORMA PLC	GBP	329 320.29	0.25
6 844	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	GBP	659 784.17	0.50
131 209	J SAINSBURY PLC	GBP	414 982.33	0.31
130 000	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GBP	386 829.64	0.29
5 137	LSE GROUP	GBP	570 210.30	0.43
100 000	M AND G REGISTERED SHS	GBP	257 909.82	0.19
106 528	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	330 318.42	0.25
54 619	NATIONAL GRID PLC	GBP	681 020.57	0.51
108 420	NATWEST GROUP PLC	GBP	336 692.32	0.25
5 354	NEXT PLC	GBP	578 140.57	0.44
18 000	PERSIMMON PLC	GBP	277 068.83	0.21
4 810	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	253 847.83	0.19
16 295	RELX PLC	GBP	652 600.50	0.49
18 942	RIO TINTO PLC	GBP	1 111 550.55	0.84
171 625	ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	856 569.25	0.65
23 154	SAGE GROUP	GBP	342 726.32	0.26
-	SCHRODERS PLC	GBP	0.00	0.00
143 088	SERCO GROUP	GBP	317 489.84	0.24
64 782	SHELL PLC	GBP	1 989 037.37	1.50
34 405	SHELL PLC	EUR	1 064 945.88	0.80
230 614	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	369 678.33	0.28
251 449	TESCO --- REGISTERED SHS	GBP	872 329.06	0.66

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

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
<i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	<i>Investissement</i>	<i>Devise de cotation</i>	<i>Valeur de marché</i>	<i>% de l'actif net</i>
			EUR	
8 500	THE BERKELEY GROUP HOLDINGS	GBP	473 045.21	0.36
27 283	UNILEVER	GBP	1 268 653.92	0.96
25 000	VESUVIUS PLC	GBP	144 803.79	0.11
6 400	WHITBREAD	GBP	248 080.00	0.19
30 590	WISE PLC	GBP	332 251.87	0.25

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
				EUR	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures					50 085.00	0.04
Futures on index/Futures sur indices						
DJ EURO STOXX 50 06/24	63	CACEIS Bank, Paris	EUR	3 202 554.60	50 085.00	0.04

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(1 354 030.71)	(1.02)
CHF	3 439.99	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	3 572.74	(32.87)	(0.00)
CHF	48 456.85	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	49 629.90	233.83	0.00
CHF	39 298.48	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	40 985.01	(545.55)	(0.00)
CHF	34 396.48	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	35 714.30	(319.16)	(0.00)
CHF	12 132.09	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	12 441.89	42.44	0.00
CHF	41 684.48	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	42 880.41	14.32	0.00
CHF	58 228.03	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	60 857.05	(938.45)	(0.00)
CHF	1 752 626.03	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	1 806 862.63	(3 351.44)	(0.00)
CHF	1 813 328.78	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	1 894 678.70	(28 702.33)	(0.02)
CHF	68 228.42	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	69 690.38	518.96	0.00
CHF	17 285.17	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	18 058.81	(271.79)	(0.00)
CHF	7 222.45	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	7 431.17	0.97	0.00
CHF	106 062.86	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	110 765.41	(1 623.16)	(0.00)
CHF	17 225.67	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	17 936.21	(210.42)	(0.00)
CHF	16 593.56	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	17 283.61	(208.28)	(0.00)
CHF	95 067 386.65	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	EUR	99 147 297.96	(1 319 756.26)	(0.99)
EUR	164 547.59	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	CHF	158 925.00	1 007.51	0.00
EUR	67 217.46	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	CHF	65 213.04	110.97	0.00

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



VF (Lux) – Valiant North America Equities

Unaudited semi-annual report | Rapport semestriel non révisé

31.03.2024

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

Statement of net assets as at 31/03/2024 / État de l'actif net au 31/03/2024

	Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 161 364 730.74)	(2)	222 581 640.29
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		6 354 802.87
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		167 045.12
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		178 846.79
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	75 100.00
		229 357 435.07
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		142 311.47
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	32 364.98
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		6 562.04
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	4 403 953.77
		4 585 192.26
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		224 772 242.81

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2023 to 31/03/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2023 au 31/03/2024

	Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		182 015 412.47
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 148 707.72
Bank interest/Intérêts bancaires		190 313.50
		1 339 021.22
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	167 435.93
Investment management fees/Commission de gestion des placements	(3)	27 908.06
Infrastructure services fees/Commission de services d'infrastructure	(3)	1 723.03
Taxe d'abonnement		12 578.00
Domiciliary fees/Frais de domiciliation		4 487.50
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		34 041.36
Publication and printing expenses/Frais de publication, de marketing et d'impression		610.88
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		29 815.05
Transaction Costs/Frais de Transaction	(6)	78 475.85
Other expenses/Autres frais		17 222.87
		374 298.53
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		964 722.69
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	4 474 460.14
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme	(2)	2 832 254.19
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures	(2)	968 698.30
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(3 907 547.94)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		5 332 587.38
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	39 075 611.08
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	(2)	(858 314.06)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures	(2)	182 100.00
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		43 731 984.40
Dividend paid/Dividende payé		(2 167 651.01)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	1 192 496.94
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		224 772 242.81

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2023 to 31/03/2024 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2023 au 31/03/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2024
	Nombre d'actions 01/10/2023	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions 31/03/2024
I - USD - Distribution	120 784.5260	4 729.0000	5 547.7990	119 965.7270
S - USD - Distribution	896 315.6750	44 454.9000	97 081.7550	843 688.8200
S - CHF - Hedged - Distribution	2 637 766.0630	399 285.7120	293 660.3830	2 743 391.3920

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2024	30/09/2023	30/09/2022
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 852 231.31	6 431 896.94	5 751 217.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	65.4540	53.2510	44.5860
S - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	55 991 902.63	48 559 054.72	27 679 557.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	66.3660	54.1760	45.3960
S - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	144 947 053.61	116 202 636.62	132 811 499.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	52.8350	44.0530	38.7250

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		222 581 640.29	99.03
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		222 581 640.29	99.03
	Equities/Actions		222 581 640.29	99.03
	British Virgin Islands/Îles Vierges Britanniques		126 840.00	0.06
2 800	CAPRI HOLDINGS LTD	USD	126 840.00	0.06
	Canada		9 895 883.82	4.40
10 694	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CAD	610 943.13	0.27
6 475	BROOKFIELD --- REGISTERED SHS	CAD	271 203.04	0.12
5 769	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	760 409.07	0.34
6 207	CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	473 950.64	0.21
3 343	CDN PACIFIC RAILWAY	CAD	295 035.82	0.13
176	CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	481 215.19	0.21
246	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS SUB.VTG	CAD	265 425.50	0.12
10 700	GREAT WEST LIFECO INC	CAD	342 528.85	0.15
4 601	IA FINL CORP --- REGISTERED SHS	CAD	286 108.85	0.13
2 403	LOBLAW COMPANIES	CAD	266 538.16	0.12
14 099	MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	CAD	352 464.39	0.16
8 000	NATIONAL BK CANADA	CAD	674 292.44	0.30
5 000	NUTRIEN - REGISTERED	CAD	271 902.84	0.12
13 050	POWER CORP DU CANADA SUB.	CAD	366 260.77	0.16
5 050	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	509 836.11	0.23
7 000	STANTEC INC	CAD	581 729.46	0.26
21 773	SUNCOR ENERGY	CAD	804 315.33	0.36
9 680	SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	528 692.92	0.24
2 731	THOMSON REUTERS --- REGISTERED SHS	CAD	425 419.35	0.19
5 500	WASTE CONNECTIONS INC	CAD	946 457.61	0.42
4 410	WEST FRASER TIMBER CO	CAD	381 154.35	0.17
	Ireland/Irlande		4 435 574.06	1.97
2 292	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	794 430.12	0.35
3 325	EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	1 039 661.00	0.46
1 500	LINDE PLC	USD	696 480.00	0.31
1 763	LINDE PLC	EUR	815 785.94	0.36
2 835	TRANE TECHNOLOGIES PLC - REG SHS	USD	851 067.00	0.38
866	WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	238 150.00	0.11
	Netherlands/Pays-Bas		228 288.96	0.10
2 232	LYONDELLBASELL -A-	USD	228 288.96	0.10
	Switzerland/Suisse		1 398 591.67	0.62
1 868	BUNGE GLOBAL LTD - REG SHS	USD	191 507.36	0.09
2 541	CHUBB - REG SHS	USD	658 449.33	0.29
1 858	GARMIN	USD	276 600.46	0.12
1 873	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	272 034.52	0.12
	United Kingdom/Royaume-Uni		472 213.80	0.21
1 415	AON PREFERENTIAL SHARE	USD	472 213.80	0.21
	United States of America/États-Unis		206 024 247.98	91.66
7 000	3M CO	USD	742 490.00	0.33
7 053	ABBOTT LABORATORIES - REG SHS	USD	801 643.98	0.36
9 479	ABBVIE INC	USD	1 726 125.90	0.77
900	ACUITY BRANDS	USD	241 857.00	0.11

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

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
2 447	ADOBE INC	USD	1 234 756.20	0.55
4 048	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	730 623.52	0.33
2 475	AECOM	USD	242 748.00	0.11
2 398	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	348 932.98	0.16
3 641	AIRBNB INC	USD	600 619.36	0.27
21 150	ALLY FINANCIAL INC	USD	858 478.50	0.38
29 016	ALPHABET INC -A-	USD	4 379 384.88	1.95
24 324	ALPHABET INC -C-	USD	3 703 572.24	1.65
15 488	ALTRIA GROUP INC	USD	675 586.56	0.30
47 980	AMAZON.COM INC	USD	8 654 632.40	3.85
2 462	AMERICAN EXPRESS	USD	560 572.78	0.25
5 668	AMERICAN INTL	USD	443 067.56	0.20
3 011	AMERICAN TOWER CORP	USD	594 943.49	0.26
1 094	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	479 653.36	0.21
1 310	AMETEK INC	USD	239 599.00	0.11
2 817	AMGEN INC	USD	800 929.44	0.36
4 609	AMPHENOL -A-	USD	531 648.15	0.24
970	ANSYS INC	USD	336 745.20	0.15
2 179	APOLLO GLB MGMT --- REGISTERED SHS	USD	245 028.55	0.11
70 990	APPLE INC - REG SHS	USD	12 173 365.20	5.42
6 812	APPLIED MATERIALS INC	USD	1 404 838.76	0.63
3 300	ARISTA NETWORKS INC	USD	956 934.00	0.43
1 740	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	435 069.60	0.19
59 499	AT&T INC	USD	1 047 182.40	0.47
1 000	AUTODESK INC - REG SHS	USD	260 420.00	0.12
1 679	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	419 313.46	0.19
261	AUTOZONE INC	USD	822 580.65	0.37
25 879	BANK OF AMERICA CORP	USD	981 331.68	0.44
6 036	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	2 538 258.72	1.13
4 130	BEST BUY CO INC	USD	338 783.90	0.15
3 313	BLACKSTONE INC - REGISTERED SHS	USD	435 228.81	0.19
223	BOOKING HOLDINGS INC	USD	809 017.24	0.36
18 152	BOSTON SCIENTIF CORP	USD	1 243 230.48	0.55
9 092	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	493 059.16	0.22
2 238	BROADCOM INC - REGISTERED SHS	USD	2 966 267.58	1.32
3 000	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	933 840.00	0.42
5 744	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	855 224.16	0.38
3 410	CARDINAL HEALTH	USD	381 579.00	0.17
4 241	CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	246 529.33	0.11
3 288	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	1 204 821.84	0.54
1 032	CDW	USD	263 964.96	0.12
1 740	CENCORA INC - REG SHS	USD	422 802.60	0.19
6 100	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	507 581.00	0.23
1 841	CHENIERE ENERGY INC	USD	296 916.48	0.13
9 078	CHEVRON CORP	USD	1 431 963.72	0.64
111	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	322 651.47	0.14
2 500	CIRRUS LOGIC INC	USD	231 400.00	0.10
7 479	CITIGROUP INC	USD	472 971.96	0.21
16 000	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	USD	580 640.00	0.26
2 000	CLOROX CO	USD	306 220.00	0.14
1 778	CME GROUP -A-	USD	382 785.62	0.17
15 166	COCA-COLA CO	USD	927 855.88	0.41
21 390	COMCAST CORP -A-	USD	927 256.50	0.41
6 353	CONOCOPHILLIPS CO	USD	808 609.84	0.36
6 000	CONSOLIDATED EDISON INC	USD	544 860.00	0.24
1 900	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	516 344.00	0.23

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

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
4 288	COPART INC	USD	248 360.96	0.11
3 677	COSTAR GROUP INC	USD	355 198.20	0.16
2 619	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1 918 757.97	0.85
12 258	COTERRA ENERGY INC	USD	341 753.04	0.15
1 600	CROCS INC	USD	230 080.00	0.10
3 400	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	1 090 006.00	0.48
11 535	CVS HEALTH	USD	920 031.60	0.41
3 000	DANAHER CORP - REG SHS	USD	749 160.00	0.33
635	DECKERS OUTDOOR CORP - REG SHS	USD	597 700.10	0.27
1 117	DEERE AND CO	USD	458 796.58	0.20
5 000	DELL TECHNOLOGIES INC -C- REG SHS	USD	570 550.00	0.25
10 680	DEVON ENERGY CORP	USD	535 922.40	0.24
2 379	DIAMONDBACK ENERGY	USD	471 446.43	0.21
7 220	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	946 469.80	0.42
1 963	DOLLAR TREE INC	USD	261 373.45	0.12
1 200	DOMINO PIZZA INC	USD	596 256.00	0.27
3 600	DOORDASH - REGISTERED SHS -A-	USD	495 792.00	0.22
7 500	DRAFTKINGS INC	USD	340 575.00	0.15
1 702	DR HORTON	USD	280 064.10	0.12
12 948	DUKE ENERGY CORP	USD	1 252 201.08	0.56
5 541	EBAY INC	USD	292 453.98	0.13
4 000	ECOLAB INC	USD	923 600.00	0.41
2 884	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	275 595.04	0.12
1 100	ELEVANCE HEALTH	USD	570 394.00	0.25
4 113	ELI LILLY & CO	USD	3 199 749.48	1.42
2 711	EOG RESOURCES INC	USD	346 574.24	0.15
1 726	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	266 062.90	0.12
21 137	EXXON MOBIL CORP	USD	2 456 964.88	1.09
5 258	FASTENAL CO	USD	405 602.12	0.18
1 398	FEDEX CORP	USD	405 056.52	0.18
15 500	FIDL NAT FINANCL-A FNF GROUP	USD	823 050.00	0.37
23 200	FIRST HORIZON CORPORATION	USD	357 280.00	0.16
3 219	FISERV INC	USD	514 460.58	0.23
513	GARTNER INC	USD	244 531.71	0.11
4 087	GE AEROSPACE	USD	717 391.11	0.32
3 945	GENERAL MILLS INC	USD	276 031.65	0.12
10 090	GILEAD SCIENCES INC	USD	739 092.50	0.33
693	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	289 459.17	0.13
1 949	HCA INC	USD	650 049.97	0.29
2 319	HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	494 665.89	0.22
4 798	HOME DEPOT INC	USD	1 840 512.80	0.82
4 470	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	917 467.50	0.41
15 040	HP INC	USD	454 508.80	0.20
466	HUBSPOT INC - REG SHS	USD	291 976.96	0.13
20 000	HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	279 000.00	0.12
3 267	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	448 983.81	0.20
5 714	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES-REG SHS	USD	1 091 145.44	0.49
874	INTUIT	USD	568 100.00	0.25
5 345	IRON MOUNTAIN INC REIT	USD	428 722.45	0.19
7 704	JOHNSON & JOHNSON	USD	1 218 695.76	0.54
16 075	JPMORGAN CHASE CO	USD	3 219 822.50	1.43
13 000	KEURIG DR PEPPR --- REGISTERED SHS	USD	398 710.00	0.18
25 300	KEYCORP	USD	399 993.00	0.18
866	KLA CORPORATION	USD	604 961.62	0.27
3 901	KROGER CO	USD	222 864.13	0.10
1 252	LAM RESEARCH CORP	USD	1 216 405.64	0.54

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

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			USD	
2 000	LEIDOS HOLDINGS INC	USD	262 180.00	0.12
3 028	LENNAR CORP -A-	USD	520 755.44	0.23
3 023	LOWE'S CO INC	USD	770 048.79	0.34
1 596	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	623 477.40	0.28
3 004	MARATHON PETROLEUM	USD	605 306.00	0.27
2 159	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	544 737.29	0.24
1 931	MARSH MCLENNAN COS	USD	397 747.38	0.18
8 000	MASCO CORP	USD	631 040.00	0.28
4 941	MASTERCARD INC -A- REG SHS	USD	2 379 437.37	1.06
2 660	MCDONALD'S CORP	USD	749 987.00	0.33
1 005	MCKESSON CORP	USD	539 534.25	0.24
346	MERCADOLIBRE	USD	523 138.16	0.23
13 566	MERCK and CO INC - REG SHS	USD	1 790 033.70	0.80
12 126	META PLATFORMS INC A	USD	5 888 143.08	2.62
9 712	METLIFE INC - REG SHS	USD	719 756.32	0.32
224	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	298 208.96	0.13
34 969	MICROSOFT CORP - REG SHS	USD	14 712 157.68	6.55
8 724	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	610 680.00	0.27
1 199	MOODY S CORP	USD	471 242.97	0.21
8 000	MOSAIC	USD	259 680.00	0.12
2 720	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	965 545.60	0.43
3 916	NASDAQ INC	USD	247 099.60	0.11
2 400	NATERA	USD	219 504.00	0.10
8 496	NETAPP	USD	891 825.12	0.40
2 569	NETFLIX INC	USD	1 560 230.77	0.69
7 257	NEXTERA ENERGY	USD	463 794.87	0.21
5 993	NIKE INC	USD	563 222.14	0.25
2 401	NUCOR CORP	USD	475 157.90	0.21
12 397	NVIDIA CORP	USD	11 201 433.32	4.98
3 476	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	225 905.24	0.10
1 318	OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	USD	289 050.58	0.13
2 704	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	198 879.20	0.09
4 000	ORACLE CORP	USD	502 440.00	0.22
594	O REILLY AUTO	USD	670 554.72	0.30
10 098	OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	1 002 428.46	0.45
3 801	PACCAR INC	USD	470 905.89	0.21
798	PALO ALTO NETWORKS	USD	226 735.74	0.10
5 053	PEPSICO INC	USD	884 325.53	0.39
36 700	PFIZER INC	USD	1 018 425.00	0.45
5 719	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	523 974.78	0.23
3 694	PHILLIPS 66	USD	603 377.96	0.27
12 200	PINTEREST PREFERENTIAL SHARE -A-	USD	422 974.00	0.19
2 952	PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	774 900.00	0.34
11 566	PROCTER & GAMBLE CO	USD	1 876 583.50	0.83
3 879	PROLOGIS	USD	505 123.38	0.22
2 992	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	351 260.80	0.16
9 152	QUALCOMM INC	USD	1 549 433.60	0.69
3 952	REALTY INCOME CORP	USD	213 803.20	0.10
4 660	REGENCY CENTERS	USD	282 209.60	0.13
788	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	758 442.12	0.34
500	ROPER TECHNOLOGIES	USD	280 420.00	0.12
3 935	ROSS STORES INC	USD	577 500.60	0.26
1 394	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	193 779.94	0.09
7 668	RTX CORPORATION	USD	747 860.04	0.33
1 281	S&P GLOBAL INC	USD	545 001.45	0.24
3 617	SALESFORCE INC	USD	1 089 368.06	0.48

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

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
USD				
3 050	SEMPRA ENERGY	USD	219 081.50	0.10
1 757	SERVICENOW INC	USD	1 339 536.80	0.60
1 420	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	493 208.60	0.22
2 699	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	292 355.68	0.13
5 984	SLB	USD	327 983.04	0.15
10 868	SOUTHERN CO	USD	779 670.32	0.35
5 365	STARBUCKS CORP	USD	490 307.35	0.22
2 897	STEEL DYNAMICS	USD	429 422.31	0.19
3 519	STRYKER CORP	USD	1 259 344.53	0.56
250	SUPER MICRO COMPUT -SHS-	USD	252 507.50	0.11
9 334	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	402 482.08	0.18
1 094	SYNOPSIS	USD	625 221.00	0.28
1 321	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	USD	196 155.29	0.09
9 000	TAPESTRY INC	USD	427 320.00	0.19
5 200	TARGET CORP	USD	921 492.00	0.41
6 612	TESLA INC - REG SHS	USD	1 162 323.48	0.52
3 419	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	595 623.99	0.26
2 511	THE CIGNA GROUP - REGISTERED SHS	USD	911 970.09	0.41
1 463	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS	USD	850 310.23	0.38
9 436	TJX COS INC	USD	956 999.12	0.43
1 440	T-MOBILE US INC - REG SHS	USD	235 036.80	0.10
5 000	TOLL BROTHERS INC	USD	646 850.00	0.29
414	TRANSDIGM GROUP	USD	509 882.40	0.23
1 754	TRAVELERS COS INC/THE	USD	403 665.56	0.18
8 900	UBER TECH PREFERENTIAL SHARE	USD	685 211.00	0.30
5 746	UNION PACIFIC CORP	USD	1 413 113.78	0.63
3 389	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1 676 538.30	0.75
485	UNITED RENTALS INC	USD	349 738.35	0.16
20 197	US BANCORP	USD	902 805.90	0.40
2 504	VALERO ENERGY CORP	USD	427 407.76	0.19
74 475	VALLEY NATIONAL BANCORP	USD	592 821.00	0.26
983	VERISIGN INC	USD	186 288.33	0.08
1 583	VERISK ANALYTICS	USD	373 160.59	0.17
1 060	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	443 090.60	0.20
18 380	VICI PROPERTIES	USD	547 540.20	0.24
7 570	VISA INC -A- REG SHS	USD	2 112 635.60	0.94
27 435	WALMART INC	USD	1 650 763.95	0.73
2 054	WASTE MANAGEMENT	USD	437 810.10	0.19
5 000	WEBSTER FINANCIAL CORP	USD	253 850.00	0.11
9 679	WELLS FARGO AND CO	USD	560 994.84	0.25
845	WORKDAY INC -A-	USD	230 473.75	0.10
331	WW GRAINGER INC	USD	336 726.30	0.15
4 350	XYLEM INC	USD	562 194.00	0.25
2 350	ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	USD	310 153.00	0.14
2 355	ZOETIS INC -A-	USD	398 489.55	0.18
3 100	ZSCALER INC	USD	597 153.00	0.27
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			0.00	0.00
Warrants			0.00	0.00
Canada				
276	CONSTELLATION SOFT 31.03.40 WAR - FV, refer to/voir note 2	CAD	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>	
				USD	USD		
Futures Contracts/Contrats futures					75 100.00	0.03	
Futures on index/Futures sur indices							
S&P 500 EMINI INDEX 06/24	22	CACEIS Bank, Paris	USD	5 779 785.00	75 100.00	0.03	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme					(4 403 953.77)	(1.96)	
CHF	10 533.20	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	12 036.29	(323.65)	(0.00)
CHF	1 936 107.58	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	2 158 485.55	(5 585.03)	(0.00)
CHF	100 533.42	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	111 579.82	210.69	0.00
CHF	36 780.45	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	41 760.85	(861.96)	(0.00)
CHF	70 473.45	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	79 734.54	(1 369.92)	(0.00)
CHF	16 558.53	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	18 694.51	(281.86)	(0.00)
CHF	69 015.64	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	76 934.94	(191.37)	(0.00)
CHF	140 173 657.58	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	160 184 918.74	(4 315 511.79)	(1.92)
CHF	24 573.74	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	27 318.21	7.14	0.00
CHF	67 466.43	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	75 273.41	(252.52)	(0.00)
CHF	102 058.31	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	116 605.95	(3 119.80)	(0.00)
CHF	31 510.95	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	35 764.01	(724.67)	(0.00)
CHF	107 796.68	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	119 197.97	669.09	0.00
CHF	2 251 185.19	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	2 581 424.80	(78 166.30)	(0.03)
CHF	18 290.44	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	20 971.46	(632.97)	(0.00)
CHF	67 154.92	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	USD	76 741.99	(2 067.49)	(0.00)
USD	96 903.33	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	CHF	86 852.03	325.79	0.00
USD	343 599.17	CACEIS Bank, Lux. Branch	15/04/2024	CHF	305 466.53	3 922.85	0.00

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



VF (Lux) – Valiant Classique Conservative

Unaudited semi-annual report | Rapport semestriel non révisé

31.03.2024

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

Statement of net assets as at 31/03/2024 / État de l'actif net au 31/03/2024

	Notes	CHF
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : CHF 21 753 096.14)	(2)	23 032 640.60
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		571 406.20
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		4 171.97
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		24 274.17
		23 632 492.94
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		116 815.88
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		5 026.14
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	14 884.56
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		3 226.30
		139 952.88
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		23 492 540.06

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2023 to 31/03/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2023 au 31/03/2024

	Notes	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		23 122 565.67
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	49 065.96
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	30 607.26
Bank interest/Intérêts bancaires		1 275.45
		80 948.67
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	18 227.62
Investment management fees/Commission de gestion des placements	(3)	75 189.05
Infrastructure services fees/Commission de services d'infrastructure	(3)	5 696.21
Taxe d'abonnement		2 719.80
Domiciliary fees/Frais de domiciliation		454.80
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		1 678.32
Publication and printing expenses/Frais de publication, de marketing et d'impression		62.27
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		46.64
Transaction Costs/Frais de Transaction	(6)	1 776.60
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	1 181.92
Other expenses/Autres frais		1 088.88
		108 122.11
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(27 173.44)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	76 164.19
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(11 052.70)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		37 938.05
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 361 563.49
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		1 399 501.54
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(1 029 527.15)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		23 492 540.06

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2023 to 31/03/2024 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2023 au 31/03/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2024
	<i>Nombre d'actions 01/10/2023</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 31/03/2024</i>
I - CHF - Distribution	242 286.3000	5 568.8350	16 178.5580	231 676.5770

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2024	30/09/2023	30/09/2022
I - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 492 540.06	23 122 565.67	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	101.4020	95.4350	0.0000

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			CHF	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		23 032 640.60	98.04
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		5 714 206.71	24.32
	Equities/Actions		911 738.71	3.88
	Ireland/Irlande		911 738.71	3.88
4 726	INVESCO PHYSICAL MARKETS - GOLD	USD	911 738.71	3.88
	Bonds/Obligations		4 802 468.00	20.44
	Barbados/Barbade		256 770.00	1.09
270 000	CARIBBEAN DEV 0.297 16-28 07/07A	CHF	256 770.00	1.09
	Canada		470 715.90	2.00
100 000	ONTARIO (PROV.OF) 3.20 14-24 16/05S	USD	89 815.90	0.38
200 000	PROVINCE OF MANITOBA 0.25 19-29 15/03A	CHF	190 400.00	0.81
200 000	PROV OF NEW BRUNSWICK 0.25 17-29 19/01A	CHF	190 500.00	0.81
	France		282 050.00	1.20
100 000	ORANGE SA 0.625 19-29 22/06A	CHF	95 450.00	0.41
200 000	SNCF SA 0.227 20-30 18/06A	CHF	186 600.00	0.79
	Germany/Allemagne		754 232.63	3.21
200 000	BERLIN HYP AG 0.25 20-28 11/09A	CHF	187 400.00	0.80
300 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.10 15-25 01/12A	CHF	294 300.00	1.25
200 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.45 17-30 08/11A	CHF	189 800.00	0.81
25 000	GERMANY 4.00 05-37 04/01A	EUR	28 547.05	0.12
50 000	GERMANY 5.625 98-28 04/01A	EUR	54 185.58	0.23
	Italy/Italie		97 575.58	0.42
100 000	ITALY 5.125 04-24 31/07A	EUR	97 575.58	0.42
	Jersey		49 925.00	0.21
50 000	HEATHROW FUNDING LTD 0.50 16-24 17/05A	CHF	49 925.00	0.21
	Luxembourg		194 300.00	0.83
200 000	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	194 300.00	0.83
	Netherlands/Pays-Bas		844 690.00	3.60
300 000	ABN AMRO COV BD 3.375 06-31 15/08A	CHF	341 850.00	1.46
300 000	BANK V.NED.GEM. EMTN 2.50 05-25 21/07A	CHF	304 740.00	1.30
200 000	MERCEDESSENZ INTL FIN 0.85 18-25 14/11A	CHF	198 100.00	0.84
	South Korea/Corée du Sud		495 160.00	2.11
300 000	KOREA DEV BANK 0.445 20-25 08/05A	CHF	296 460.00	1.26
200 000	KOREA NATIONAL OIL 0.00 19-24 04/10A	CHF	198 700.00	0.85
	United Kingdom/Royaume-Uni		187 600.00	0.80
200 000	BNZ INTL FDG LONDON 0.111 20-28 24/07A	CHF	187 600.00	0.80
	United States of America/États-Unis		972 028.89	4.14
100 000	APPLE INC 0.375 15-24 25/11A	CHF	99 340.00	0.42
300 000	JACKSON NATL LIFE 0.1250 20-28 14/07A	CHF	274 950.00	1.17
200 000	NESTLE HOLDINGS INC 0.25 17-27 04/10A	CHF	193 100.00	0.82
300 000	NEW YORK LIFE GLB 0.25 19-27 18/10A	CHF	287 250.00	1.22
50 000	UNITED STATES 6.375 97-27 15/08S	USD	47 835.31	0.20
75 000	USA TREASURY BONDS 6.875 95-25 15/08S	USD	69 553.58	0.30

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

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			CHF	
	Venezuela		197 420.00	0.84
200 000	CORPORACION ANDINA 0.7 20-25 04/09A	CHF	197 420.00	0.84
	Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif		17 318 433.89	73.72
	Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements		17 318 433.89	73.72
	Ireland/Irlande		1 771 254.69	7.54
12 516	MUZINICH ENH YLD SHORT TERM-A-HDG-CHF	CHF	1 349 975.76	5.75
1 815	SPDR MSCI EM ASIA ETF USD	USD	117 007.98	0.50
6 921	UBS IRL ETF PLC FACTOR MSCI USA QUALITY ESG UCITS ETF -A- USD	EUR	304 270.95	1.30
	Luxembourg		15 061 544.33	64.11
3 075	BELLEVUE FDS LUX BB ENTREPR SWISS SMM I2	CHF	463 279.50	1.97
290	CSIF (LUX) EQUITY JAPAN QB JPY	JPY	321 601.57	1.37
5 270	CS INVM 6 CRD SUIS LUX CHI RMB CD BD EBU	USD	498 399.27	2.12
1 237	FISCH BOND GLOBAL CHF FUND BC	CHF	1 917 869.54	8.16
11 316	FLOSSBACH VON STORCH BOND OPPORT CHF IT	CHF	1 472 664.24	6.27
1 995	FLOSSBACH VON STORCH GL CONV BD CHF IT	CHF	228 028.50	0.97
68 924	INVESCO GL TR EUR BD-C CHF HGD-FD	CHF	827 253.42	3.52
281 219	LOF CHF CREDIT BD (FRG) CHF I	CHF	3 935 603.66	16.75
22 212	LOF GL CV BD DE DEL CHF N SH	CHF	235 173.99	1.00
71 066	SSGA SS S IN EQ I CAP	CHF	1 145 889.50	4.88
47 667	SW RC LX EM EQU AKTIEN SCHW LAND ESG E	USD	554 699.55	2.36
19 350	THREADNEEDLE LUX-AMERICAN SMALLER CO-IU	USD	341 023.98	1.45
56 308	VF LUX EUROPE EQUITIES EUR S DIS UH	EUR	1 126 254.91	4.79
23 078	VF LUX VALIANT AKTIEN NORDAMERIKA -S-DIS	USD	1 379 498.70	5.87
4 320	XTRACKERS SICAV - XTRACKERS SWITZERLAND UCITS ETF -1C-	CHF	614 304.00	2.61
	Switzerland/Suisse		485 634.87	2.07
551	SYZ AM CH LIQUIDITY MGMT CHF I2	CHF	485 634.87	2.07

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



VF (Lux) – Valiant Classique Balanced

Unaudited semi-annual report | Rapport semestriel non révisé

31.03.2024

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

Statement of net assets as at 31/03/2024 / État de l'actif net au 31/03/2024

	Notes	CHF
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : CHF 84 333 211.99)	(2)	90 960 793.82
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 063 183.33
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		65 097.98
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		15 335.47
		93 104 410.60
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1.10
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		689 895.33
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	58 150.83
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		12 310.65
		760 357.91
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		92 344 052.69

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2023 to 31/03/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2023 au 31/03/2024

	Notes	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		87 936 687.41
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	325 788.62
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	35 778.96
Bank interest/Intérêts bancaires		3 635.96
		365 203.54
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	69 945.76
Investment management fees/Commission de gestion des placements	(3)	288 525.92
Infrastructure services fees/Commission de services d'infrastructure	(3)	21 858.07
Taxe d'abonnement		8 851.95
Domiciliary fees/Frais de domiciliation		1 736.39
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		6 458.85
Publication and printing expenses/Frais de publication, de marketing et d'impression		243.65
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		79.63
Transaction Costs/Frais de Transaction	(6)	6 341.85
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	4 480.26
Other expenses/Autres frais		4 164.96
		412 687.29
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(47 483.75)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	80 065.40
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(54 995.62)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(22 413.97)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	7 148 412.00
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		7 125 998.03
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(2 718 632.75)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		92 344 052.69

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2023 to 31/03/2024 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2023 au 31/03/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2024
	<i>Nombre d'actions 01/10/2023</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 31/03/2024</i>
I - CHF - Distribution	829 226.6570	14 279.8940	39 467.9800	804 038.5710

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2024	30/09/2023	30/09/2022
I - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	92 344 052.69	87 936 687.41	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	114.8500	106.0470	0.0000

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			CHF	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		90 960 793.82	98.50
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		20 104 721.31	21.77
	Equities/Actions		12 552 830.28	13.59
	Ireland/Irlande		3 311 081.55	3.59
17 163	INVESCO PHYSICAL MARKETS - GOLD	USD	3 311 081.55	3.59
	Switzerland/Suisse		9 241 748.73	10.01
11 244	ABB REG.SHS	CHF	471 011.16	0.51
3 105	ACCELLERON INDUSTRIES AG	CHF	104 886.90	0.11
2 550	ADECCO REG.SHS	CHF	90 933.00	0.10
2 069	ALCON - REG SHS	CHF	154 637.06	0.17
210	APG SGA SA NOM	CHF	46 410.00	0.05
14 700	ARYZTA	CHF	24 063.90	0.03
1 051	BELLEVUE GROUP AG	CHF	22 176.10	0.02
175	BELL SA	CHF	47 250.00	0.05
197	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	78 169.60	0.08
505	BURKHALTER HOLD	CHF	49 338.50	0.05
51	CARLO GAVAZZI HOLDING AG	CHF	16 575.00	0.02
13	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	140 270.00	0.15
2 684	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA - NAMEN-AKT	CHF	369 050.00	0.40
361	CIE FINANCIERE TRADITION	CHF	49 637.50	0.05
547	COLTENE HOLDING NAM.AKT	CHF	31 507.20	0.03
161	DORMA+KABA HLDG N NAMEN-AKT.	CHF	76 394.50	0.08
56	EMMI AG NAM.AKT	CHF	50 120.00	0.05
325	FLUGHAFEN ZUERICH AG	CHF	66 495.00	0.07
332	GEBERIT AG	CHF	176 956.00	0.19
1 580	GEORG FISCHER LTD	CHF	105 702.00	0.11
29	GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	116 464.00	0.13
690	HELVETIA HLDG - REGISTERED SHS	CHF	85 767.00	0.09
4 161	HOLCIM LTD	CHF	339 787.26	0.37
45	INFICON HOLDING AG	CHF	59 310.00	0.06
109	INTERSHOP HOLDINGS NAM.AKT	CHF	70 632.00	0.08
320	JUNGFRAUBAHN HOLDING -NAMEN-	CHF	57 792.00	0.06
175	KARDEX HOLDING AG	CHF	44 275.00	0.05
564	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	141 564.00	0.15
1 863	LOGITECH INTERNATIONAL SA - NAMEN-AKT	CHF	150 455.88	0.16
289	LONZA GROUP	CHF	156 117.80	0.17
4 639	MOBILEZONE HLDG	CHF	68 935.54	0.07
15 158	NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	1 451 378.50	1.57
12 835	NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	CHF	1 121 393.95	1.21
120	ORELL FUESSLI LTD	CHF	9 240.00	0.01
797	ORIOR NAMEN AKT	CHF	53 000.50	0.06
187	PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT	CHF	240 856.00	0.26
67	PHOENIX MECANO AG	CHF	30 552.00	0.03
4 042	ROCHE HOLDING LTD - DIVIDEND RIGHT CERT	CHF	928 447.40	1.01
310	SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	CHF	68 200.00	0.07
80	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	18 168.00	0.02
87	SGS LTD - REG SHS	CHF	7 612.50	0.01
679	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	182 379.40	0.20
128	SONOVA HOLDING LTD - NAMEN-AKT	CHF	33 420.80	0.04
160	STRAUMANN HOLDING LTD - REG SHS	CHF	23 040.00	0.02
249	SWISSCOM SHS NOM	CHF	137 298.60	0.15

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

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
CHF				
58	SWISS LIFE HOLDING - REG SHS	CHF	36 667.60	0.04
1 056	SWISS RE - REG SHS	CHF	122 443.20	0.13
950	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	61 256.00	0.07
611	U BLOX HOLDING AG NAMEN AKT	CHF	53 034.80	0.06
15 577	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	432 105.98	0.47
258	VAT GROUP SA	CHF	120 563.40	0.13
154	VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA	CHF	69 146.00	0.07
735	VZ HOLDING LTD	CHF	80 850.00	0.09
237	YPSOMED HOLDING AG NAM.AKT	CHF	85 438.50	0.09
1 101	ZHENDER GROUP NAMEN AKT -A-	CHF	65 839.80	0.07
713	ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	CHF	346 731.90	0.38
Bonds/Obligations			7 551 891.03	8.18
France				
300 000	ORANGE SA 0.625 19-29 22/06A	CHF	286 350.00	0.31
Germany/Allemagne				
500 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.10 15-25 01/12A	CHF	490 500.00	0.53
300 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.10 19-29 19/06A	CHF	282 900.00	0.31
Luxembourg				
500 000	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	485 750.00	0.53
Netherlands/Pays-Bas				
500 000	MERCEDESBNZ INTL FIN 0.85 18-25 14/11A	CHF	495 250.00	0.54
500 000	NWB 1.375 12-27 13/09A	CHF	503 250.00	0.54
150 000	ROCHE FINANCE EUROPE 0.875 15-25 25/02A	EUR	142 547.03	0.15
New Zealand/Nouvelle-Zélande				
250 000	TRANSPower NEW 0.02 19-27 16/12A	CHF	238 375.00	0.26
Norway/Norvège				
600 000	SPAREBANK 1 N-NORGE 0.125 19-25 11/12A	CHF	586 800.00	0.64
South Korea/Corée du Sud				
600 000	KOREA NATIONAL OIL 0.00 19-24 04/10A	CHF	596 100.00	0.65
United Kingdom/Royaume-Uni				
900 000	CREDIT AGRICOLE LDN 1.00 15-25 27/01A	CHF	896 760.00	0.97
United States of America/États-Unis				
750 000	APPLE INC 0.75 15-30 25/02A	CHF	729 375.00	0.79
110 000	AT&T INC 1.375 14-24 04/12A	CHF	109 934.00	0.12
700 000	JACKSON NATL LIFE 0.1250 20-28 14/07A	CHF	641 550.00	0.69
500 000	NEW YORK LIFE GLB 0.25 19-27 18/10A	CHF	478 750.00	0.52
Venezuela				
600 000	ANDEAN DEV CORP 0.50 15-26 26/02A	CHF	587 700.00	0.64
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			70 856 072.51	76.73
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			70 856 072.51	76.73
Ireland/Irlande				
44 173	MUZINICH ENH YLD SHORT TERM-A-HDG-CHF	CHF	4 764 499.78	5.16
10 720	SPDR MSCI EM ASIA ETF USD	USD	691 088.44	0.75
50 457	UBS IRL ETF PLC FACTOR MSCI USA QUALITY ESG UCITS ETF -A- USD	USD	2 219 144.76	2.40
Luxembourg				
20 575	BELLEVUE FDS LUX BB ENTREPR SWISS SMM I2	CHF	3 099 829.50	3.36
500	CANDRIAM SUS EU SMALL MID CAP I EUR C	EUR	1 215 611.63	1.32
2 010	CSIF (LUX) EQUITY JAPAN QB JPY	JPY	2 229 031.55	2.41
15 584	CS INVM 6 CRD SUIS LUX CHI RMB CD BD EBU	USD	1 473 824.33	1.60

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

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
CHF				
3 502	FISCH BOND GLOBAL CHF FUND BC	CHF	5 429 570.84	5.88
30 150	FLOSSBACH VON STORCH BOND OPPORT CHF IT	CHF	3 923 721.00	4.25
7 900	FLOSSBACH VON STORCH GL CONV BD CHF IT	CHF	902 970.00	0.98
163 900	INVESCO GL TR EUR BD-C CHF HGD-FD	CHF	1 967 193.36	2.13
70 500	JUPITER GLOBAL CONVERTIBL I CHF ACC HSC	CHF	912 975.00	0.99
1 032 305	LOF CHF CREDIT BD (FRG) CHF I	CHF	14 446 902.01	15.64
176 000	SSGA SS S IN EQ I CAP	CHF	2 837 876.80	3.07
338 500	SW RC LX EM EQU AKTIEN SCHW LAND ESG E	USD	3 939 115.10	4.27
130 025	THREADNEEDLE LUX-AMERICAN SMALLER CO-IU	USD	2 291 557.78	2.48
49 000	UBS ETF FACT MSCI EMU QUAL-A-	EUR	1 294 812.93	1.40
283 150	VF LUX EUROPE EQUITIES EUR S DIS UH	EUR	5 663 477.25	6.13
166 310	VF LUX VALIANT AKTIEN NORDAMERIKA -S-DIS	USD	9 941 261.33	10.77
2 185	XTRACKERS SICAV - XTRACKERS SWITZERLAND UCITS ETF -1C-	CHF	310 707.00	0.34
	Switzerland/Suisse		1 300 902.12	1.41
1 476	SYZ AM CH LIQUIDITY MGMT CHF I2	CHF	1 300 902.12	1.41

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



VF (Lux) – Valiant Classique Dynamic

Unaudited semi-annual report | Rapport semestriel non révisé

31.03.2024

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

Statement of net assets as at 31/03/2024 / État de l'actif net au 31/03/2024

	Notes	CHF
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : CHF 50 892 922.41)	(2)	55 443 526.36
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		806 799.72
Receivable on subscriptions/ <i>À recevoir sur souscriptions d'actions</i>		3 490.99
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes à recevoir, nets</i>		6 181.46
		<u>56 259 998.53</u>
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		691 825.97
Payable on redemptions/ <i>À payer sur rachats d'actions</i>		18 019.60
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	34 910.17
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		7 406.86
		<u>752 162.60</u>
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		<u>55 507 835.93</u>

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2023 to 31/03/2024 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2023 au 31/03/2024

	Notes	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		50 464 189.18
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	270 763.88
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	13 890.74
Bank interest/Intérêts bancaires		2 580.53
		287 235.15
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	41 026.98
Investment management fees/Commission de gestion des placements	(3)	169 236.33
Infrastructure services fees/Commission de services d'infrastructure	(3)	12 820.97
Taxe d'abonnement		5 620.05
Domiciliary fees/Frais de domiciliation		1 023.53
Legal, auditing and professional fees/Frais juridiques, frais de révision et frais professionnels		3 836.99
Publication and printing expenses/Frais de publication, de marketing et d'impression		145.52
Bank interest and charges/Frais bancaires et intérêts débiteurs		116.51
Transaction Costs/Frais de Transaction	(6)	7 866.67
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 570.61
Other expenses/Autres frais		2 459.73
		246 723.89
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		40 511.26
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	225 877.18
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change	(2)	(54 932.40)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		211 456.04
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	4 946 748.94
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		5 158 204.98
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(114 558.23)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		55 507 835.93

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2023 to 31/03/2024 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2023 au 31/03/2024

	Number of Shares 01/10/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 31/03/2024
	<i>Nombre d'actions 01/10/2023</i>	<i>Nombre d'actions émises</i>	<i>Nombre d'actions rachetées</i>	<i>Nombre d'actions 31/03/2024</i>
I - CHF - Distribution	432 799.4810	14 557.6850	15 446.4890	431 910.6770

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	31/03/2024	30/09/2023	30/09/2022
I - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	55 507 835.93	50 464 189.18	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	128.5170	116.5990	0.0000

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
			CHF	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		55 443 526.36	99.88
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		13 157 996.52	23.70
	Equities/Actions		9 814 735.52	17.68
	Ireland/Irlande		2 010 223.72	3.62
10 420	INVESCO PHYSICAL MARKETS - GOLD	USD	2 010 223.72	3.62
	Switzerland/Suisse		7 804 511.80	14.06
9 462	ABB REG.SHS	CHF	396 363.18	0.71
2 604	ACCELLERON INDUSTRIES AG	CHF	87 963.12	0.16
2 124	ADECCO REG.SHS	CHF	75 741.84	0.14
1 747	ALCON - REG SHS	CHF	130 570.78	0.24
177	APG SGA SA NOM	CHF	39 117.00	0.07
12 379	ARYZTA	CHF	20 264.42	0.04
867	BELLEVUE GROUP AG	CHF	18 293.70	0.03
150	BELL SA	CHF	40 500.00	0.07
168	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	66 662.40	0.12
425	BURKHALTER HOLD	CHF	41 522.50	0.07
43	CARLO GAVAZZI HOLDING AG	CHF	13 975.00	0.03
11	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	118 690.00	0.21
2 283	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA - NAMEN-AKT	CHF	313 912.50	0.57
298	CIE FINANCIERE TRADITION	CHF	40 975.00	0.07
446	COLTENE HOLDING NAM.AKT	CHF	25 689.60	0.05
135	DORMA+KABA HLDG N NAMEN-AKT.	CHF	64 057.50	0.12
48	EMMI AG NAM.AKT	CHF	42 960.00	0.08
278	FLUGHAFEN ZUERICH AG	CHF	56 878.80	0.10
280	GEBERIT AG	CHF	149 240.00	0.27
1 330	GEORG FISCHER LTD	CHF	88 977.00	0.16
25	GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	100 400.00	0.18
580	HELVETIA HLDG - REGISTERED SHS	CHF	72 094.00	0.13
3 518	HOLCIM LTD	CHF	287 279.88	0.52
37	INFICON HOLDING AG	CHF	48 766.00	0.09
95	INTERSHOP HOLDINGS NAM.AKT	CHF	61 560.00	0.11
270	JUNGFRAUBAHN HOLDING -NAMEN-	CHF	48 762.00	0.09
150	KARDEX HOLDING AG	CHF	37 950.00	0.07
478	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	119 978.00	0.22
1 576	LOGITECH INTERNATIONAL SA - NAMEN-AKT	CHF	127 277.76	0.23
249	LONZA GROUP	CHF	134 509.80	0.24
3 830	MOBILEZONE HLDG	CHF	56 913.80	0.10
12 825	NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	1 227 993.75	2.21
10 811	NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	CHF	944 557.07	1.70
87	ORELL FUESSLI LTD	CHF	6 699.00	0.01
691	ORIOR NAMEN AKT	CHF	45 951.50	0.08
157	PARTNERS GROUP HOLDING AG - NAMNE-AKT	CHF	202 216.00	0.36
57	PHOENIX MECANO AG	CHF	25 992.00	0.05
3 398	ROCHE HOLDING LTD - DIVIDEND RIGHT CERT	CHF	780 520.60	1.41
260	SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	CHF	57 200.00	0.10
75	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	17 032.50	0.03
74	SGS LTD - REG SHS	CHF	6 475.00	0.01
571	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	153 370.60	0.28
108	SONOVA HOLDING LTD - NAMEN-AKT	CHF	28 198.80	0.05
135	STRAUMANN HOLDING LTD - REG SHS	CHF	19 440.00	0.04
212	SWISSCOM SHS NOM	CHF	116 896.80	0.21

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

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
CHF				
49	SWISS LIFE HOLDING - REG SHS	CHF	30 977.80	0.06
898	SWISS RE - REG SHS	CHF	104 123.10	0.19
820	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	52 873.60	0.10
488	U BLOX HOLDING AG NAMEN AKT	CHF	42 358.40	0.08
13 155	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	364 919.70	0.66
220	VAT GROUP SA	CHF	102 806.00	0.19
130	VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA	CHF	58 370.00	0.11
620	VZ HOLDING LTD	CHF	68 200.00	0.12
200	YPSOMED HOLDING AG NAM.AKT	CHF	72 100.00	0.13
930	ZHENDER GROUP NAMEN AKT -A-	CHF	55 614.00	0.10
600	ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	CHF	291 780.00	0.53
Bonds/Obligations			3 343 261.00	6.02
France				
200 000	ORANGE SA 0.625 19-29 22/06A	CHF	190 900.00	0.34
Germany/Allemagne				
200 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.10 15-25 01/12A	CHF	196 200.00	0.35
200 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.10 19-29 19/06A	CHF	188 600.00	0.34
Luxembourg				
300 000	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	291 450.00	0.53
Netherlands/Pays-Bas				
200 000	MERCEDESSENZ INTL FIN 0.85 18-25 14/11A	CHF	198 100.00	0.36
Norway/Norvège				
400 000	SPAREBANK 1 N-NORGE 0.125 19-25 11/12A	CHF	391 200.00	0.70
United Kingdom/Royaume-Uni				
100 000	VODAFONE GROUP PLC 0.375 16-24 03/12A	CHF	99 200.00	0.18
United States of America/États-Unis				
500 000	APPLE INC 0.75 15-30 25/02A	CHF	486 250.00	0.88
65 000	AT&T INC 1.375 14-24 04/12A	CHF	64 961.00	0.12
400 000	JACKSON NATL LIFE 0.1250 20-28 14/07A	CHF	366 600.00	0.66
300 000	MET LIFE GLOBAL FDG I 0.125 19-27 11/06A	CHF	286 500.00	0.52
200 000	NEW YORK LIFE GLB 0.25 19-27 18/10A	CHF	191 500.00	0.34
Venezuela				
400 000	ANDEAN DEV CORP 0.50 15-26 26/02A	CHF	391 800.00	0.71
Undertakings for Collective Investment/Organismes de placement collectif			42 285 529.84	76.18
Shares/Units in investment funds/Actions/Parts de fonds d'investissements			42 285 529.84	76.18
Ireland/Irlande				
21 000	MUZINICH ENH YLD SHORT TERM-A-HDG-CHF	CHF	2 265 060.00	4.08
10 750	SPDR MSCI EM ASIA ETF USD	USD	693 022.45	1.25
42 300	UBS IRL ETF PLC FACTOR MSCI USA QUALITY ESG UCITS ETF -A- USD	USD	1 860 392.48	3.35
2 300	UBS IRL ETF PLC FACTOR MSCI USA QUALITY ESG UCITS ETF -A- USD	EUR	101 115.90	0.18
Luxembourg				
16 655	BELLEVUE FDS LUX BB ENTREPR SWISS SMM I2	CHF	2 509 242.30	4.52
407	CANDRIAM SUS EU SMALL MID CAP I EUR C	EUR	989 507.87	1.78
1 687	CSIF (LUX) EQUITY JAPAN QB JPY	JPY	1 870 833.94	3.37
5 575	CS INVM 6 CRD SUIS LUX CHI RMB CD BD EBU	USD	527 244.01	0.95
10 605	FLOSSBACH VON STORCH BOND OPPORT CHF IT	CHF	1 380 134.70	2.49
4 450	FLOSSBACH VON STORCH GL CONV BD CHF IT	CHF	508 635.00	0.92
40 500	JUPITER GLOBAL CONVERTIBL I CHF ACC HSC	CHF	524 475.00	0.94
369 770	LOF CHF CREDIT BD (FRG) CHF I	CHF	5 174 857.20	9.32
161 750	SSGA SS S IN EQ I CAP	CHF	2 608 105.53	4.70

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

Schedule of investments as at 31/03/2024 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2024

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Nombre d'actions ou valeur nominale	Investissement	Devise de cotation	Valeur de marché	% de l'actif net
CHF				
295 300	SW RC LX EM EQU AKTIEN SCHW LAND ESG E	USD	3 436 397.90	6.19
104 000	THREADNEEDLE LUX-AMERICAN SMALLER CO-IU	USD	1 832 893.74	3.30
40 000	UBS ETF FACT MSCI EMU QUAL-A-	EUR	1 056 990.15	1.90
239 900	VF LUX EUROPE EQUITIES EUR S DIS UH	EUR	4 798 404.35	8.64
146 355	VF LUX VALIANT AKTIEN NORDAMERIKA -S-DIS	USD	8 748 441.47	15.76
2 375	XTRACKERS SICAV - XTRACKERS SWITZERLAND UCITS ETF -1C-	CHF	337 725.00	0.61
Switzerland/Suisse				
1 205	SYZ AM CH LIQUIDITY MGMT CHF I2	CHF	1 062 050.85	1.91

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



VF (Lux)

Notes to the financial statements | Notes aux états financiers

31.03.2024

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 1. The Company/La Société

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

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

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

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

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

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

As at 31 March 2024, the following Sub-Funds were active/Au 31 mars 2024, les Compartiments suivants étaient actifs :

Valiant Europe Equities
Valiant North America Equities
Valiant Classique Conservative
Valiant Classique Balanced
Valiant Classique Dynamic

The Company issues Shares in distribution form: Class I is available for all investors and Class S is dedicated to institutional investors with (i) discretionary mandates with Valiant Bank AG and paying an all-in fee to Valiant Bank AG or (ii) having concluded an investment agreement with Valiant Bank AG and investing a minimum of CHF 2 000 000 or the equivalent in an Alternative Currency in a Sub-Fund of the Company (see paragraph 2.2 of the Prospectus).

The Company issues Shares in CHF as Alternative Currency and in distribution form. The currency risk of such Shares will be systematically hedged (SH).

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

La Société émet des Actions sous forme d'Actions de distribution : la Classe I est disponible pour tous les investisseurs et la Classe S est dédiée à des investisseurs institutionnels qui ont conclu un mandat discrétionnaire avec VB et paient une commission forfaitaire de gestion à Valiant Bank AG ou (ii) qui ont conclu un contrat de placement avec Valiant Bank AG et investissent un montant minimum de CHF 2 000 000 ou l'équivalent dans une Monnaie alternative dans un Compartiment de la Société (voir paragraphe 2.2 du Prospectus).

La Société émet des Actions en CHF en tant que Devise Alternative et sous forme d'Actions de distribution. Le risque de change de ces Actions sera systématiquement couvert (SH).

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

NOTE 2. Significant Accounting Policies/Principales règles comptables

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company/Les principales règles comptables appliquées par la Société sont les suivantes :

Presentation of the financial statements/Présentation des états financiers

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the Grand Duchy of Luxembourg on a going concern basis of accounting. The Net Asset Value at period-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices dated 28 March 2024 (29 March 2024 being a bank holiday in the Grand Duchy of Luxembourg).

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

Les présents états financiers ont été établis conformément aux dispositions et principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg selon la méthode de continuité d'exploitation. La Valeur Nette d'Inventaire à la clôture de la période a été calculée sur la base des taux de change et des derniers cours de clôture disponibles du 28 mars 2024 (le 29 mars 2024 étant un jour férié bancaire au Grand-Duché de Luxembourg).

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

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Investments/Évaluation des titres

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

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

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

Liquid assets close to maturity such as commercial papers, money market instruments and short-term securities are valued on an amortised cost basis, the results of which are recorded as interest on bonds, either positive or negative depending on market conditions at the time of acquisition.

Securities for which no price quotation is available, or for which the price referred to in the preceding paragraphs is not representative of the fair market value are valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sales prices. This recorded fair-value may not represent the proceeds which would be realised upon sale in due course.

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

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

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

Les actifs liquides proches de l'échéance tels que les billets de trésorerie, les instruments du marché monétaire et les titres à court terme sont évalués selon la méthode du coût amorti et les résultats obtenus sont comptabilisés comme intérêts sur obligations, tant positifs que négatifs en fonction des conditions du marché au moment de la date d'acquisition.

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

Dividend and Interest Income/Dividendes et intérêts

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis/Les dividendes sont reconnus comme réalisés à la date de paiement du coupon (dividende « ex-date »). Les intérêts sont comptabilisés pro rata temporis.

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments and Derivative Instruments/Gains et pertes nets réalisés sur ventes d'investissements et instruments dérivés

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

Change in Net Unrealised Appreciation/Depreciation on Investments and Derivative Instruments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements et instruments dérivés

The change in net unrealised appreciation or depreciation on investments and derivative instruments is determined by the variation between the unrealised of the current and previous closing dates/La variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur les investissements et les instruments dérivés est déterminée par la variation entre le non réalisé de la clôture en cours et celui de la clôture précédente.

Translation of Foreign Currencies/Conversion des devises étrangères

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

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

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

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

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

	EUR 1 =	USD 1 =
CHF	0.97275	0.90069

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

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

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

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

Futures and Options/Futures et options

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

Les contrats à terme et options sont évalués à leur valeur de liquidation, sur la base du prix de compensation appliqué sur le marché sur lequel ledit contrat à terme ou ladite option est négocié(e). Les plus-values et moins-values non réalisées sont indiquées dans l'état de l'actif net sous les rubriques « Plus ou moins-value non réalisée sur contrats futures ou options ».

For OTC options, the Central Administration provides independent pricing, based on marked to market or models/Les options sur le marché gré à gré sont évaluées de manière indépendante par l'administration centrale grâce à une évaluation permanente de la position sur la base de sa valeur observée sur le marché ou grâce à d'autres modèles d'évaluation.

Formation/Reorganisation Expenses/Frais de constitution/réorganisation

Any formation/reorganisation expenses for the Sub-Funds are amortised over a maximum period of 3 years/Les frais de constitution/réorganisation sont amortis sur une période maximum de 3 ans.

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

FV: Fair Valued investment/Titres évalués à leur juste valeur

A: Annual/Annuel

S: Semi-Annual/Semestriel

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

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

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

Management Fees /Commissions de Gestion

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

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

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

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

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

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

Sub-Funds Compartiments	Management Fees/Commissions de Gestion Share Classes/Classes	
	I	S
	%	%
Valiant Europe Equities	0.16	0.16
Valiant North America Equities	0.16	0.16
Valiant Classique Conservative	0.16	-
Valiant Classique Balanced	0.16	-
Valiant Classique Dynamic	0.16	-

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

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

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

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

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

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

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

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

Sub-Funds Compartiments	Investment Management Fees Commissions de Gestion des Placements Share Classes/Classes	Infrastructure Services Fees Commissions de Services d'Infrastructure Share Classes/Classes
	I	I
	%	%
Valiant Europe Equities	0.80	0.05
Valiant North America Equities	0.80	0.05
Valiant Classique Conservatif	0.66	0.05
Valiant Classique Balanced	0.66	0.05
Valiant Classique Dynamic	0.66	0.05

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

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

NOTE 4. Remuneration Fees relating to investments in other UCIs or UCITs/Commissions de rémunération relatives à des investissements dans d'autres OPC ou OPCVM

The Sub-Funds of the Company may invest their assets in other UCIs or UCITs or Target Sub-Funds. For the investments in Classes that are subject to Management Fee, the annual Management Fee rates charged at target fund level are disclosed in the latest audited Annual Report which is available on Lombard Odier Group website (www.loim.com).

Les Compartiments de la Société peuvent investir leurs actifs dans d'autres OPC ou OPCVM ou Fonds cibles. Pour les investissements dans des Classes qui sont soumises à des Commissions de Gestion, les taux annuels de Commission de Gestion chargés au niveau des Fonds cibles sont détaillés dans le dernier Rapport Annuel audité qui est disponible sur le site internet du Groupe Lombard Odier (www.loim.com).

NOTE 5. Total Expense Ratio

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

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

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

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

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2024 ¹⁾	30/09/2023 ²⁾
			%	%
LU0431823151	Valiant Europe Equities	I D EUR	1.10	1.13
LU1368250384	Valiant Europe Equities	S D CHF SH	0.21	0.24
LU0431823318	Valiant Europe Equities	S D EUR	0.21	0.24
LU0431823581	Valiant North America Equities	I D USD	1.10	1.11
LU0431823748	Valiant North America Equities	S D USD	0.21	0.22
LU1368250897	Valiant North America Equities	S D CHF SH	0.21	0.22

Synthetic TER/TER synthétique

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Synthetic TER TER synthétique	Fund TER TER du Fonds	Synthetic TER TER synthétique
			31/03/2024 ¹⁾	31/03/2024 ¹⁾	30/09/2023 ²⁾	30/09/2023 ²⁾
			%	%	%	%
LU2601237691	Valiant Classique Conservatif	I D CHF	0.96	1.34	0.94	1.26
LU2601237428	Valiant Classique Balanced	I D CHF	0.96	1.36	0.94	1.31
LU2601237774	Valiant Classique Dynamic	I D CHF	0.96	1.33	0.94	1.32

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/04/2023 (or from date of first subscription) to 31/03/2024/Calculé sur douze mois depuis le 01/04/2023 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 31/03/2024

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2022 (or from date of first subscription) to 30/09/2023/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2022 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2023

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

NOTE 6. Transaction Costs/Frais de Transaction

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

For the period ended 31 March 2024, these Transaction Costs are included in the Statement of operations and changes in net assets.

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

Pour la période clôturant au 31 mars 2024, les montants des Frais de Transaction sont inclus dans l'État des opérations et des variations de l'actif net.

NOTE 7. Soft Commission

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

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

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

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

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

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

NOTE 8. Co-Management/Cogestion

In order to reduce operational and administrative charges whilst allowing a wider diversification of the investments, the Board of Directors may decide that part or all of the assets of any Sub-Fund will be co-managed with assets belonging to other Luxembourg collective investment schemes or that part or all of the Sub-Funds will be co-managed among themselves.

Dans le but de réduire les charges opérationnelles et administratives tout en permettant une plus grande diversification des investissements, le Conseil d'Administration peut décider que l'intégralité ou une partie des actifs d'un Compartiment soit cogérée avec des actifs appartenant à d'autres organismes de placement collectif établis au Luxembourg ou que l'intégralité ou une partie des Compartiments soit cogérée entre eux.

As at 31 March 2024, no co-management was applied/Au 31 mars 2024, aucune cogestion n'a été appliquée.

NOTE 9. Swing Pricing

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

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

The extent of the price adjustment is set by the Board of Directors and reviewed quarterly to reflect dealing and other transaction costs. Such adjustment may vary from Sub-Fund to Sub-Fund and will not exceed 3% of the original Net Asset Value per Share.

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

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

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

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

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

Notes to the financial statements / Notes aux états financiers

As at 31 March 2024, no Swing Pricing has been applied on the following Sub-Funds/Au 31 mars 2024, aucun Swing Pricing n'a été appliqué sur les Compartiments mentionnés ci-dessous :

- Valiant Europe Equities
- Valiant North America Equities
- Valiant Classique Conservative
- Valiant Classique Balanced
- Valiant Classique Dynamic

NOTE 10. Amendments to the Prospectus/Modifications du Prospectus

A Prospectus dated 1 March 2024 was issued in order to introduce, inter alia, the following changes:

- amendment to the investment policies of three Sub-Funds;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

Un Prospectus daté du 1 mars 2024 a été émis afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- *modification apportées aux politiques d'investissement de trois Compartiments ;*
- *diverses mises à jour réglementaires ;*
- *mises à jour diverses.*

NOTE 11. Event occurred during the period/Événement survenu durant la période

Following his retirement, Mr Baranowski ceased to be a Dirigeant of the Management Company as from 1 January 2024. He has remained Director of the Company.

Faisant suite à son départ en retraite, M. Baranowski a cessé d'être Dirigeant de la Société de Gestion à compter du 1 janvier 2024. Il est resté Administrateur de la Société.



VF (Lux)

Unaudited supplementary information | Informations supplémentaires non révisées

31.03.2024

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

Unaudited supplementary information / Informations supplémentaires non révisées

TAX INFORMATION/INFORMATION FISCALE

German Tax/Fiscalité allemande

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

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

French Tax/Fiscalité française

The Sub-Funds listed hereafter invest more than 75% of their assets in corporate Shares as well as rights concerning such Shares and Units in accordance with Article 150-0 D of French tax code. These Sub-Funds have been fully and continuously compliant with this threshold from 1 January 2014 until 31 March 2024. Therefore, these Sub-Funds are eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above mentioned period.

Les Compartiments listés ci-dessous investissent plus de 75% de leurs actifs en Actions et Parts de Société, ainsi qu'en droits portant sur ces Actions et Parts au sens de l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts. Ce quota a été respecté de manière continue depuis le 1 janvier 2014 jusqu'au 31 mars 2024. Par conséquent, ces Compartiments sont éligibles à l'abattement pour une durée de détention visé à l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts pour la période mentionnée ci-dessus.

- Valiant Europe Equities
- Valiant North America Equities

FATCA

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

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

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

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

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

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

As at 31 March 2024, the Company didn't carry out any securities financing transactions subject to SFTR regulation, namely lending/borrowing of securities, commodities or Total Return Swap.

Au 31 mars 2024, la Société n'a effectué aucune opération de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir prêt/emprunt de titres, de matières premières ou d'opération relative à des contrats d'échange sur rendement global.

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

Switzerland/Suisse

Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio is disclosed on page 52 in Note 5/Le Total Expense Ratio est détaillé à la page 52 dans la Note 5.

