



VF (Lux)

Unaudited semi-annual report | Ungeprüfter Halbjahresabschluss

31.03.2023

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

IMPORTANT

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

Subscriptions can only be accepted on the basis of the current Prospectus or relevant Key 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.

WICHTIG

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

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

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

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

Table of contents / *Inhaltsverzeichnis*

| | |
|---|----|
| List of parties and addresses/ <i>Organisation und Adressen</i> | 4 |
| Combined/<i>Kombiniert</i> | 6 |
| Combined statement of net assets/ <i>Kombinierte Nettovermögensrechnung</i> | 7 |
| Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>Kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens</i> | 8 |
| Statement of net assets/<i>Nettovermögensrechnung</i> | |
| Statement of operations and changes in net assets/<i>Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens</i> | |
| Statement of changes in the number of shares outstanding/<i>Veränderung der Anzahl der Aktien</i> | |
| Statistics/<i>Statistiken</i> | |
| Schedule of investments/<i>Wertpapierbestand</i> | |
| VF (Lux) - Valiant Europe Equities | 9 |
| VF (Lux) - Valiant North America Equities..... | 19 |
| Notes to the financial statements/<i>Anmerkungen zum Halbjahresabschluss</i> | 31 |
| Unaudited supplementary information/<i>Ungeprüfte Zusatzinformationen</i> | 38 |

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the period ended 31 March 2023 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg and Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (the Swiss representative).

Kopien der Veränderungen des Wertpapierbestandes jedes einzelnen Teilfonds für den Zeitraum zum 31. März 2023 können kostenlos bei CACEIS Bank, Luxemburg Branch, Luxemburg und Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (die Schweizer Vertretung), bezogen werden.

List of parties and addresses / *Organisation und Adressen*

The Company/Die Gesellschaft

VF (Lux)

Registered Office/Sitz der Gesellschaft

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

Board of Directors/Verwaltungsrat

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

Yvar Mentha

- **Directors/Verwaltungsratsmitglieder**

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Dominic König

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

Dominic König is an employee of Valiant Bank AG / *Dominic König ist ein Mitarbeiter von Valiant Bank AG.*

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

Management Company and Domiciliary Agent/Verwaltungsgesellschaft und Domizil

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

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

Alexandre Meyer (Chairman/Präsident)

Julien Desmeules (up to/bis zum 18/02/2023)

John Ventress (as from/seit 17/02/2023)

Mark Edmonds

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

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

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Ingrid Robert

Hema Jewootah

Sacha Reverdiau

Cédric Intesse

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

Investment Manager/Fondsmanager

Valiant Bank AG

Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland

Investment Adviser/Anlageberater (of/von VF (Lux) – Valiant North America Equities)

Swiss Rock Asset Management AG (as from/seit 01/12/2022)

60, Rigistrasse, 8006 Zürich, Switzerland

Distributor/Vertriebsstelle

Valiant Bank AG

Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland

List of parties and addresses / *Organisation und Adressen*

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

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

Auditor/*Abschlussprüfer*

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

Legal Adviser/*Rechtsberater*

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

Foreign Representative/*Vertretungen im Ausland*

- **In Switzerland/*In der Schweiz***

- **Representative/*Vertretung***

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

- **Paying agent/*Zahlstelle***

- Valiant Bank AG
Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland



VF (Lux)

Combined | Kombiniert

31.03.2023

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

Combined statement of net assets as at 31/03/2023 / Kombinierte Nettovermögensrechnung per 31/03/2023

| | Notes/Anm. | CHF |
|---|------------|-----------------------|
| ASSETS/AKTIVA | | |
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : CHF 245 077 865.08) | (2) | 264 252 119.52 |
| Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i> | | 20 161 626.58 |
| Receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i> | | 23 072.50 |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i> | | 354 118.29 |
| Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i> | (2) | 909 737.25 |
| | | 285 700 674.14 |
| LIABILITIES/PASSIVA | | |
| Payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i> | | 108 267.36 |
| Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i> | (3) | 45 725.62 |
| Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i> | | 9 071.32 |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i> | (2) | 1 704 904.50 |
| | | 1 867 968.80 |
| NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN | | 283 832 705.34 |

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

Combined statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2022 to 31/03/2023 / Kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung für die Geschäftsperiode vom 01/10/2022 bis zum 31/03/2023

| | Notes/Anm. | CHF |
|--|------------|-----------------------|
| NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE | | 254 035 905.71 |
| INCOME/ERTRAG | | |
| Dividends, net/Dividenden, netto | (2) | 2 020 489.17 |
| Bank interest/Bankzinsen | | 457 821.93 |
| Other income/Sonstige Erträge | | 784.10 |
| | | 2 479 095.20 |
| EXPENSES/AUFWAND | | |
| Management fees/Verwaltungsgebühren | (3) | 217 304.87 |
| Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren | (3) | 54 453.29 |
| Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste | (3) | 3 403.38 |
| Taxe d'abonnement | (6) | 16 682.02 |
| Domiciliary fees/Domizilgebühren | | 9 813.84 |
| Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten | | 82 360.58 |
| Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten | | 1 032.32 |
| Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen | | 1 872.23 |
| Other expenses/Sonstige Aufwendungen | | 23 491.27 |
| | | 410 413.80 |
| NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN | | 2 068 681.40 |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren | (2) | (1 671 218.88) |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften | (2) | 2 271 679.37 |
| Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften | (2) | (678 839.50) |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs | (2) | (433 427.41) |
| NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN | | 1 556 874.98 |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren | (2) | 38 163 284.13 |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften | (2) | 1 915 063.96 |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften | (2) | 3 326 473.23 |
| NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG | | 44 961 696.30 |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende | | (4 630 383.43) |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich | (2) | (1 222 455.48) |
| Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the period is for nominal purposes only/Die Neubewertung des Nettofondsvermögens zu Beginn der Periode dient nur dem Nennwert | | (9 312 057.76) |
| NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE | | 283 832 705.34 |

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



VF (Lux) – Valiant Europe Equities

Unaudited semi-annual report | Ungeprüfter Halbjahresabschluss

31.03.2023

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

Statement of net assets as at 31/03/2023 / Nettovermögensrechnung per 31/03/2023

| | Notes/Anm. | EUR |
|--|------------|----------------------|
| ASSETS/AKTIVA | | |
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 70 426 043.56) | (2) | 78 305 280.69 |
| Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i> | | 8 129 058.74 |
| Receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i> | | 7 531.29 |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i> | | 240 495.88 |
| Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i> | (2) | 454 082.50 |
| | | 87 136 449.10 |
| LIABILITIES/PASSIVA | | |
| Payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i> | | 31 997.32 |
| Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i> | (3) | 16 691.26 |
| Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i> | | 3 332.61 |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i> | (2) | 1 011 891.21 |
| | | 1 063 912.40 |
| NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN | | 86 072 536.70 |

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2022 to 31/03/2023 /Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 01/10/2022 bis zum 31/03/2023

| | Notes/Anm. | EUR |
|--|------------|----------------------|
| NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE | | 91 600 162.45 |
| INCOME/ERTRAG | | |
| Dividends, net/Dividenden, netto | (2) | 1 000 880.00 |
| Bank interest/Bankzinsen | | 43 169.55 |
| Other income/Sonstige Erträge | | 790.03 |
| | | 1 044 839.58 |
| EXPENSES/AUFWAND | | |
| Management fees/Verwaltungsgebühren | (3) | 75 891.23 |
| Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren | (3) | 32 202.20 |
| Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste | (3) | 2 012.65 |
| Taxe d'abonnement | (6) | 6 215.12 |
| Domiciliary fees/Domizilgebühren | | 3 376.11 |
| Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten | | 42 925.55 |
| Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten | | 377.49 |
| Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen | | 1 762.33 |
| Other expenses/Sonstige Aufwendungen | | 8 180.83 |
| | | 172 943.51 |
| NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN | | 871 896.07 |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren | (2) | 1 731 351.09 |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften | (2) | (2 179 758.05) |
| Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften | (2) | 63 338.41 |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs | (2) | (215 688.76) |
| NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN | | 271 138.76 |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren | (2) | 16 382 559.58 |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften | (2) | (869 444.77) |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften | (2) | 456 530.00 |
| NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG | | 16 240 783.57 |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende | | (2 905 073.18) |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich | (2) | (18 863 336.14) |
| NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE | | 86 072 536.70 |

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2022 to 31/03/2023 /Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 01/10/2022 bis zum 31/03/2023

| | Number of Shares 01/10/2022 | Number of Shares issued | Number of Shares redeemed | Number of Shares 31/03/2023 |
|---------------------------------|--|-------------------------------|-------------------------------------|--|
| | Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2022 | Anzahl ausgegebener Aktien | Anzahl zurück- genommener Aktien | Anzahl ausstehender Aktien 31/03/2023 |
| I - EUR - Distribution | 477 825.790 | 10 654.661 | 17 971.838 | 470 508.613 |
| S - CHF - Hedged - Distribution | 4 791 838.468 | 642 348.645 | 1 557 879.453 | 3 876 307.660 |
| S - EUR - Distribution | 616 679.959 | 49 569.000 | 191 513.170 | 474 735.789 |

Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per | 31/03/2023 | 30/09/2022 | 30/09/2021 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| P - EUR - Distribution | EUR | EUR | EUR |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen | 0.00 | 0.00 | 1 509 985.56 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000 | 0.0000 | 18.2530 |
| I - EUR - Distribution | EUR | EUR | EUR |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen | 8 384 285.82 | 7 183 048.63 | 9 670 736.17 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 17.8200 | 15.0330 | 18.5100 |
| S - CHF - Hedged - Distribution | CHF | CHF | CHF |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen | 68 664 289.04 | 72 365 822.49 | 24 075 094.64 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 17.7140 | 15.1020 | 18.5900 |
| S - EUR - Distribution | EUR | EUR | EUR |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen | 8 505 088.12 | 9 364 404.33 | 512 845.74 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 17.9150 | 15.1850 | 18.6880 |
| Z - CHF - Hedged - Distribution | CHF | CHF | CHF |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen | 0.00 | 0.00 | 59 382 066.81 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000 | 0.0000 | 18.6490 |
| Z - EUR - Distribution | EUR | EUR | EUR |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen | 0.00 | 0.00 | 8 963 526.65 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000 | 0.0000 | 18.7780 |

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Wertpapierbestand per 31/03/2023

| Number of Shares or Nominal Value | Investment | Quotation Currency | Market Value | % of Net Assets |
|---------------------------------------|---|-----------------------|----------------------|---------------------------|
| Anzahl der Aktien oder Nominalwert | Wertpapiere | Währung | Marktwert | % des Netto- vermögens |
| | | | EUR | |
| | Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert | | 78 305 280.69 | 90.98 |
| | Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden | | 78 305 280.69 | 90.98 |
| | Shares/Aktien | | 78 305 280.69 | 90.98 |
| | Austria/Österreich | | 119 316.00 | 0.14 |
| 3 912 | ERSTE GROUP BANK AG | EUR | 119 316.00 | 0.14 |
| | Belgium/Belgien | | 972 034.28 | 1.13 |
| 8 546 | ANHEUSER-BUSCH INBEV | EUR | 524 126.18 | 0.61 |
| 670 | D'IETEREN | EUR | 119 863.00 | 0.14 |
| 2 879 | KBC GROUPE SA | EUR | 182 240.70 | 0.21 |
| 1 384 | SOLVAY | EUR | 145 804.40 | 0.17 |
| | Denmark/Dänemark | | 4 501 034.29 | 5.23 |
| 50 | A.P. MOELLER-MAERSK -A- | DKK | 81 618.41 | 0.09 |
| 118 | A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B- | DKK | 197 133.96 | 0.23 |
| 1 442 | CARLSBERG AS -B- | DKK | 205 770.48 | 0.24 |
| 1 368 | COLOPLAST -B- | DKK | 165 607.83 | 0.19 |
| 2 048 | DSV A/S | DKK | 364 688.23 | 0.42 |
| 753 | GENMAB AS | DKK | 261 704.72 | 0.30 |
| 16 852 | NOVO NORDISK | DKK | 2 456 324.97 | 2.85 |
| 2 848 | NOVOZYMES -B- | DKK | 134 155.32 | 0.16 |
| 1 982 | ORSTED | DKK | 155 222.48 | 0.18 |
| 783 | RINGKJOBING LANDBOBANK | DKK | 101 641.90 | 0.12 |
| 2 477 | SYDBANK A/S | DKK | 102 680.47 | 0.12 |
| 10 275 | VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS | DKK | 274 485.52 | 0.32 |
| | Finland/Finnland | | 1 388 895.70 | 1.61 |
| 6 589 | KEMIRA OY | EUR | 106 873.58 | 0.12 |
| 3 664 | KONE OYJ -B- | EUR | 175 872.00 | 0.20 |
| 2 845 | NESTE | EUR | 129 248.35 | 0.15 |
| 34 926 | NORDEA BANK | EUR | 343 776.62 | 0.40 |
| 5 094 | SAMPO OYJ -A- | EUR | 221 487.12 | 0.26 |
| 10 813 | UPM KYMMENE CORP | EUR | 334 662.35 | 0.39 |
| 8 860 | WARTSILA CORPORATION -B- | EUR | 76 975.68 | 0.09 |
| | France/Frankreich | | 16 188 393.62 | 18.81 |
| 4 775 | AIR LIQUIDE SA | EUR | 736 305.00 | 0.86 |
| 952 | ARKEMA SA | EUR | 86 441.60 | 0.10 |
| 21 436 | AXA SA | EUR | 603 744.94 | 0.70 |
| 11 055 | BNP PARIBAS SA | EUR | 610 346.55 | 0.71 |
| 32 872 | BOLLORE --- ACT | EUR | 187 041.68 | 0.22 |
| 3 738 | BOUYGUES SA | EUR | 116 214.42 | 0.14 |
| 3 431 | BUREAU VERITAS SA | EUR | 90 818.57 | 0.11 |
| 1 744 | CAPGEMINI SE | EUR | 297 788.00 | 0.35 |
| 5 460 | CIE DE SAINT-GOBAIN | EUR | 285 667.20 | 0.33 |
| 7 290 | CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN | EUR | 205 177.05 | 0.24 |
| 15 509 | CREDIT AGRICOLE SA | EUR | 161 262.58 | 0.19 |
| 2 990 | DASSAULT SYST. | EUR | 113 246.25 | 0.13 |
| 3 208 | EDENRED SA | EUR | 174 964.32 | 0.20 |
| 22 103 | ENGIE SA | EUR | 322 129.12 | 0.37 |
| 2 818 | ESSILORLUXOTTICA SA | EUR | 467 788.00 | 0.54 |
| 380 | HERMES INTERNATIONAL SA | EUR | 708 320.00 | 0.82 |
| 2 257 | IPSOS SA | EUR | 128 874.70 | 0.15 |

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

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Wertpapierbestand per 31/03/2023

| Number of Shares or Nominal Value | Investment | Quotation Currency | Market Value | % of Net Assets |
|------------------------------------|--|--------------------|----------------------|----------------------|
| Anzahl der Aktien oder Nominalwert | Wertpapiere | Währung | Marktwert | % des Nettovermögens |
| | | | EUR | |
| 773 | KERING | EUR | 463 800.00 | 0.54 |
| 3 402 | KLEPIERRE SA | EUR | 70 931.70 | 0.08 |
| 2 494 | L'OREAL SA | EUR | 1 025 657.50 | 1.19 |
| 2 571 | LA FRANCAISE DES JEUX SA | EUR | 98 700.69 | 0.11 |
| 5 251 | LEGRAND SA | EUR | 441 504.08 | 0.51 |
| 2 748 | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | EUR | 2 320 411.20 | 2.70 |
| 23 909 | ORANGE | EUR | 261 851.37 | 0.30 |
| 2 163 | PERNOD RICARD SA | EUR | 451 418.10 | 0.52 |
| 4 790 | PUBLICIS GROUPE | EUR | 343 826.20 | 0.40 |
| 4 387 | SAFRAN SA | EUR | 599 000.98 | 0.70 |
| 14 656 | SANOFI | EUR | 1 469 117.44 | 1.71 |
| 5 564 | SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 855 075.52 | 0.99 |
| 7 640 | SOCIETE GENERALE SA | EUR | 158 797.40 | 0.18 |
| 1 110 | SODEXO SA | EUR | 99 966.60 | 0.12 |
| 24 658 | TOTALENERGIES SE | EUR | 1 340 408.88 | 1.56 |
| 1 180 | UNIBAIL RODAMCO | EUR | 58 274.30 | 0.07 |
| 6 627 | VEOLIA ENVIRONNEMENT SA | EUR | 188 206.80 | 0.22 |
| 6 104 | VINCI SA | EUR | 645 314.88 | 0.75 |
| | Germany/Deutschland | | 12 461 535.46 | 14.48 |
| 1 530 | ADIDAS AG NAMEN AKT | EUR | 249 053.40 | 0.29 |
| 3 640 | ALLIANZ SE REG SHS | EUR | 774 592.00 | 0.90 |
| 9 876 | BASF SE REG SHS | EUR | 477 603.36 | 0.55 |
| 9 371 | BAYER AG REG SHS | EUR | 550 265.12 | 0.64 |
| 1 480 | BEIERSDORF AG | EUR | 177 526.00 | 0.21 |
| 6 023 | BMW AG | EUR | 607 961.62 | 0.71 |
| 2 283 | BRENTAG - NAMEN AKT | EUR | 157 983.60 | 0.18 |
| 670 | CARL ZEISS MEDITEC AG | EUR | 85 760.00 | 0.10 |
| 15 932 | COMMERZBK | EUR | 154 572.26 | 0.18 |
| 6 323 | COVESTRO AG | EUR | 241 095.99 | 0.28 |
| 4 185 | DAIMLER TRUCK HOLDING AG | EUR | 130 195.35 | 0.15 |
| 21 292 | DEUTSCHE BANK AG REG SHS | EUR | 199 207.95 | 0.23 |
| 2 794 | DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS | EUR | 501 383.30 | 0.58 |
| 15 353 | DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS | EUR | 157 521.78 | 0.18 |
| 10 677 | DEUTSCHE POST AG REG SHS | EUR | 460 071.93 | 0.53 |
| 40 612 | DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS | EUR | 907 678.20 | 1.05 |
| 31 343 | E.ON SE | EUR | 360 444.50 | 0.42 |
| 1 200 | ELMOS SEMICONDUCTOR | EUR | 107 400.00 | 0.12 |
| 926 | HANNOVER RUECK SE | EUR | 167 004.10 | 0.19 |
| 4 158 | HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | 279 667.08 | 0.32 |
| 2 850 | HENKEL AG & CO KGAA PFD | EUR | 205 371.00 | 0.24 |
| 18 193 | INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS | EUR | 685 512.24 | 0.80 |
| 8 311 | MERCEDES-BENZ GROUP | EUR | 588 252.58 | 0.68 |
| 1 436 | MERCK KGAA | EUR | 246 345.80 | 0.29 |
| 1 034 | MTU AERO ENGINES HOLDING AG | EUR | 238 440.40 | 0.28 |
| 1 579 | MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS | EUR | 509 227.50 | 0.59 |
| 4 863 | RWE AG | EUR | 192 769.32 | 0.22 |
| 10 119 | SAP AG | EUR | 1 174 411.14 | 1.36 |
| 274 | SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT. | EUR | 106 038.00 | 0.12 |
| 13 310 | SGL CARBON SE | EUR | 120 987.90 | 0.14 |
| 7 576 | SIEMENS AG REG | EUR | 1 130 793.76 | 1.31 |
| 1 538 | SYMRISE AG | EUR | 154 107.60 | 0.18 |
| 1 962 | VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT | EUR | 246 505.68 | 0.29 |
| 775 | WACKER CHEMIE AG | EUR | 115 785.00 | 0.13 |
| | Ireland/Irland | | 1 246 133.78 | 1.45 |
| 15 764 | CRH PLC | EUR | 732 631.90 | 0.85 |

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

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Wertpapierbestand per 31/03/2023

| Number of Shares or Nominal Value | Investment | Quotation Currency | Market Value | % of Net Assets |
|---------------------------------------|--|-----------------------|---------------------|---------------------------|
| Anzahl der Aktien oder Nominalwert | Wertpapiere | Währung | Marktwert | % des Netto- vermögens |
| | | | EUR | |
| 1 584 | FLUTTER ENTERTAINMENT PLC | EUR | 265 557.60 | 0.31 |
| 15 000 | GRAFTON GRP UNITS CONS.OF 1 ORD+1C+17-A- | GBP | 151 177.88 | 0.18 |
| 1 535 | KINGSPAN GROUP | EUR | 96 766.40 | 0.11 |
| | Italy/Italien | | 3 040 061.23 | 3.53 |
| 12 040 | ASSICURAZIONI GENERALI SPA | EUR | 221 295.20 | 0.26 |
| 82 206 | ENEL SPA | EUR | 462 573.16 | 0.54 |
| 26 821 | ENI SPA | EUR | 346 151.83 | 0.40 |
| 5 920 | FINECOBANK | EUR | 83 708.80 | 0.10 |
| 4 000 | INTERPUMP GROUP | EUR | 206 600.00 | 0.24 |
| 259 998 | INTESA SANPAOLO | EUR | 615 545.27 | 0.72 |
| 2 961 | MONCLER SPA | EUR | 188 141.94 | 0.22 |
| 4 743 | PRYSMIAN SPA | EUR | 183 554.10 | 0.21 |
| 42 073 | UNICREDIT SPA REGS | EUR | 732 490.93 | 0.85 |
| | Jersey | | 1 272 518.72 | 1.48 |
| 9 348 | EXPERIAN GROUP | GBP | 282 982.59 | 0.33 |
| 2 517 | FERGUSON PLC | GBP | 305 064.87 | 0.35 |
| 99 446 | GLENCORE PLC | GBP | 525 806.44 | 0.61 |
| 14 544 | WPP PLC | GBP | 158 664.82 | 0.18 |
| | Luxembourg/Luxemburg | | 338 670.20 | 0.39 |
| 6 758 | ARCELORMITTAL SA | EUR | 188 345.46 | 0.22 |
| 1 211 | EUROFINS SCIENTIFIC SE | EUR | 74 646.04 | 0.09 |
| 5 777 | TENARIS SA - REG.SHS | EUR | 75 678.70 | 0.09 |
| | Netherlands/Niederlande | | 8 014 619.89 | 9.31 |
| 7 490 | ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT | EUR | 109 503.80 | 0.13 |
| 6 262 | AIRBUS SE | EUR | 771 979.36 | 0.90 |
| 1 112 | ASM INTERNATIONAL NV | EUR | 413 552.80 | 0.48 |
| 4 229 | ASML HOLDING NV | EUR | 2 643 970.80 | 3.07 |
| 9 329 | CNH INDUSTRIAL NV | EUR | 131 352.32 | 0.15 |
| 13 225 | DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V. | EUR | 148 781.25 | 0.17 |
| 1 481 | FERRARI NV | EUR | 369 213.30 | 0.43 |
| 869 | IMCD | EUR | 130 697.60 | 0.15 |
| 52 723 | ING GROUP NV | EUR | 576 262.39 | 0.67 |
| 11 642 | KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV | EUR | 366 606.58 | 0.43 |
| 3 863 | NN GROUP NV | EUR | 129 255.98 | 0.15 |
| 8 461 | PROSUS N.V. (ZAR) | EUR | 608 684.34 | 0.71 |
| 2 736 | RANDSTAD BR | EUR | 149 385.60 | 0.17 |
| 26 743 | STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS | EUR | 447 570.85 | 0.52 |
| 10 663 | STMICROELECTRONICS | EUR | 521 953.85 | 0.61 |
| 6 324 | UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V. | EUR | 147 380.82 | 0.17 |
| 2 995 | WOLTERS KLUWER NV | EUR | 348 468.25 | 0.40 |
| | Norway/Norwegen | | 654 731.56 | 0.76 |
| 4 545 | AKER BP SHS | NOK | 102 375.84 | 0.12 |
| 8 330 | DNB BK ASA | NOK | 137 155.64 | 0.16 |
| 11 033 | EQUINOR ASA | NOK | 289 630.19 | 0.34 |
| 18 365 | NORSK HYDRO ASA | NOK | 125 569.89 | 0.15 |
| | Portugal | | 332 456.70 | 0.39 |
| 25 384 | EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS | EUR | 127 326.14 | 0.15 |
| 9 488 | JERONIMO MARTINS SGPS SA | EUR | 205 130.56 | 0.24 |
| | Spain/Spanien | | 4 129 593.43 | 4.80 |
| 11 441 | ACERINOX REG SHS | EUR | 108 392.03 | 0.13 |
| 6 289 | ACS | EUR | 184 582.15 | 0.21 |
| 70 644 | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA | EUR | 464 201.72 | 0.54 |
| 150 841 | BANCO SANTANDER SA REG SHS | EUR | 516 781.27 | 0.60 |

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

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Wertpapierbestand per 31/03/2023

| Number of Shares or Nominal Value | Investment | Quotation Currency | Market Value | % of Net Assets |
|---------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------------|
| Anzahl der Aktien oder Nominalwert | Wertpapiere | Währung | Marktwert | % des Netto- vermögens |
| | | | EUR | |
| 149 367 | CAIXABANK SA | EUR | 535 331.33 | 0.62 |
| 6 089 | ENAGAS | EUR | 107 775.30 | 0.13 |
| 4 288 | FERROVIAL SA | EUR | 116 161.92 | 0.13 |
| 67 947 | IBERDROLA SA | EUR | 780 371.30 | 0.91 |
| 16 771 | INDITEX SHARE FROM SPLIT | EUR | 518 223.90 | 0.60 |
| 14 817 | INDRA SISTEMAS SA | EUR | 184 471.65 | 0.21 |
| 14 147 | REPSOL SA | EUR | 200 675.20 | 0.23 |
| 53 568 | TELEFONICA SA | EUR | 212 825.66 | 0.25 |
| 1 000 | VIDRALA SA | EUR | 100 800.00 | 0.12 |
| 1 500 | VISCOFAN SA | EUR | 99 000.00 | 0.12 |
| | Sweden/Schweden | | 4 739 348.26 | 5.51 |
| 7 712 | AAK --- REGISTERED SHS | SEK | 128 419.24 | 0.15 |
| 8 140 | ADDTech - REGISTERED SHS -B- | SEK | 138 942.13 | 0.16 |
| 4 600 | ALFA LAVAL | SEK | 150 951.54 | 0.18 |
| 9 665 | ASSA ABLOY -B- NEW I | SEK | 213 014.34 | 0.25 |
| 45 781 | ATLAS COPCO AB -B- | SEK | 484 304.95 | 0.56 |
| 4 920 | AVANZA BANK HLD --- REGISTERED SHS | SEK | 106 121.07 | 0.12 |
| 3 190 | BOLIDEN --- REGISTERED SHS | SEK | 115 469.73 | 0.13 |
| 10 570 | EPIROC --- REGISTERED SHS -A- | SEK | 193 085.92 | 0.22 |
| 5 095 | ESSITY AB REGISTERED -B- | SEK | 134 045.62 | 0.16 |
| 1 893 | EVOLUTION AB | SEK | 233 256.04 | 0.27 |
| 15 318 | HEXAGON --- REGISTERED SHS -B- | SEK | 161 596.33 | 0.19 |
| 7 525 | INDUTRADE AB | SEK | 147 013.36 | 0.17 |
| 22 960 | INVESTOR --- REGISTERED SHS -A- | SEK | 430 423.58 | 0.50 |
| 7 000 | J.M. AB | SEK | 106 745.96 | 0.12 |
| 15 000 | LIFCO AB | SEK | 296 911.06 | 0.34 |
| 5 913 | MICRONIC LASER SYSTEMS | SEK | 133 732.68 | 0.16 |
| 16 287 | NIBE INDUSTRIER | SEK | 170 300.78 | 0.20 |
| 10 441 | SANDVIK AB | SEK | 203 704.23 | 0.24 |
| 28 935 | SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A- | SEK | 293 690.51 | 0.34 |
| 24 016 | SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A- | SEK | 191 514.06 | 0.22 |
| 10 000 | SWECO AB | SEK | 116 722.88 | 0.14 |
| 12 162 | SWEDBANK -A- | SEK | 183 682.26 | 0.21 |
| 21 373 | VOLVO AB -B- | SEK | 405 699.99 | 0.47 |
| | United Kingdom/Großbritannien | | 18 905 937.57 | 21.97 |
| 11 194 | 3I GROUP PLC | GBP | 214 656.77 | 0.25 |
| 55 267 | ABRDN PLC | GBP | 127 994.03 | 0.15 |
| 12 756 | ANGLO AMERICAN PLC | GBP | 388 762.58 | 0.45 |
| 5 566 | ASHTeAD GROUP | GBP | 314 057.45 | 0.36 |
| 8 898 | ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC | GBP | 196 450.67 | 0.23 |
| 14 989 | ASTRAZENECA PLC | GBP | 1 915 971.87 | 2.23 |
| 43 406 | AVIVA PLC | GBP | 199 666.61 | 0.23 |
| 22 000 | BALFOUR BEATTY | GBP | 93 237.74 | 0.11 |
| 182 496 | BARCLAYS PLC | GBP | 302 810.03 | 0.35 |
| 10 000 | BEAZLEY PLC | GBP | 67 998.18 | 0.08 |
| 196 420 | BP PLC | GBP | 1 141 815.59 | 1.33 |
| 16 450 | BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | GBP | 531 765.39 | 0.62 |
| 6 848 | BUNZL PLC | GBP | 238 242.13 | 0.28 |
| 8 028 | BURBERRY GROUP PLC | GBP | 236 262.75 | 0.27 |
| 4 098 | COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS | USD | 223 259.81 | 0.26 |
| 12 927 | COMPASS GROUP | GBP | 299 084.91 | 0.35 |
| 18 188 | DIAGEO PLC | GBP | 748 053.17 | 0.87 |
| 40 581 | GSK --- REGISTERED SHS | GBP | 659 955.04 | 0.77 |
| 50 432 | HALEON PLC REGISTERED SHARE | GBP | 184 808.28 | 0.21 |
| 5 724 | HALMA PLC | GBP | 145 200.82 | 0.17 |

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

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Wertpapierbestand per 31/03/2023

| Number of Shares or Nominal Value | Investment | Quotation Currency | Market Value | % of Net Assets |
|------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|--------------|----------------------|
| Anzahl der Aktien oder Nominalwert | Wertpapiere | Währung | Marktwert | % des Nettovermögens |
| | | | EUR | |
| 7 672 | HARGREAVES LANS - REGISTERED SHS | GBP | 69 796.26 | 0.08 |
| 42 000 | HAYS | GBP | 53 294.64 | 0.06 |
| 207 684 | HSBC HOLDINGS PLC | GBP | 1 299 236.32 | 1.51 |
| 11 230 | IMPERIAL BRANDS - REGISTERED | GBP | 238 223.74 | 0.28 |
| 8 739 | INCHCAPE | GBP | 77 026.93 | 0.09 |
| 1 844 | INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC | GBP | 111 475.22 | 0.13 |
| 45 000 | J SAINSBURY PLC | GBP | 142 727.89 | 0.17 |
| 43 327 | KINGFISHER PLC | GBP | 128 792.67 | 0.15 |
| 67 313 | LEGAL & GENERAL GROUP PLC | GBP | 183 009.86 | 0.21 |
| 762 374 | LLOYDS BANKING GROUP PLC | GBP | 413 635.83 | 0.48 |
| 3 337 | LSE GROUP | GBP | 298 799.54 | 0.35 |
| 34 224 | NATIONAL GRID PLC | GBP | 427 069.72 | 0.50 |
| 60 704 | NATWEST GROUP PLC | GBP | 182 105.09 | 0.21 |
| 2 451 | NEXT PLC | GBP | 183 315.94 | 0.21 |
| 14 322 | PEARSON PLC | GBP | 137 629.42 | 0.16 |
| 23 919 | PRUDENTIAL PLC | GBP | 299 974.26 | 0.35 |
| 13 000 | QINETIQ GROUP PLC | GBP | 48 052.81 | 0.06 |
| 4 810 | RECKITT BENCKISER GROUP PLC | GBP | 337 088.65 | 0.39 |
| 13 795 | RELX PLC | GBP | 411 008.42 | 0.48 |
| 14 059 | RENTOKIL INITIAL PLC | GBP | 94 654.65 | 0.11 |
| 11 405 | RIO TINTO PLC | GBP | 711 011.61 | 0.83 |
| 95 939 | ROLLS ROYCE HOLDINGS | GBP | 162 704.34 | 0.19 |
| 21 054 | SAGE GROUP | GBP | 185 693.07 | 0.22 |
| 4 100 | SAVILLS PLC | GBP | 46 263.23 | 0.05 |
| 18 900 | SCHRODERS PLC | GBP | 98 941.62 | 0.11 |
| 76 961 | SHELL PLC | GBP | 2 024 437.41 | 2.35 |
| 9 390 | SMITHS GROUP -SHS- | GBP | 183 429.33 | 0.21 |
| 1 230 | SPIRAX-SARCO ENGIN | GBP | 165 945.72 | 0.19 |
| 11 486 | SSE PLC | GBP | 235 680.64 | 0.27 |
| 26 328 | STANDARD CHARTERED PLC | GBP | 184 029.34 | 0.21 |
| 94 008 | TESCO --- REGISTERED SHS | GBP | 284 260.00 | 0.33 |
| 22 783 | UNILEVER | GBP | 1 086 386.37 | 1.26 |
| 167 458 | VODAFONE GROUP PLC | GBP | 170 183.21 | 0.20 |

| Underlying | Number of contracts | Counterparty | Maturity | Currency | Commitment | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets |
|--|---------------------|--------------------|------------------|----------|-----------------|---|----------------------|
| Zugrundeliegend | Zahl der Verträge | Vertragspartei | Fälligkeitsdatum | Währung | Verbindlichkeit | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) | % des Nettovermögens |
| | | | | | EUR | EUR | |
| Futures Contracts/Termingeschäften | | | | | | 454 082.50 | 0.53 |
| Futures on index/Indextermingeschäfte | | | | | | | |
| DJ EURO STOXX 50 06/23 | 125 | CACEIS Bank, Paris | 16/06/2023 | EUR | 5 393 812.50 | 318 575.00 | 0.37 |
| MSCI EUROPE INDEX 06/23 | 100 | CACEIS Bank, Paris | 01/06/2023 | EUR | 2 901 400.00 | 135 507.50 | 0.16 |

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

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Wertpapierbestand per 31/03/2023

| Currency | Amount bought | Counterparty | Maturity | Currency | Amount sold | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets |
|---|--------------------|--------------------------|------------------------|----------|---------------------|--|----------------------------|
| Währung | Betrag, gekauft | Vertragspartei | Fälligkeits -datum | Währung | Betrag, verkauft | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) | % des Netto- vermögens |
| | | | | | | EUR | |
| Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften | | | | | | (1 011 891.21) | (1.18) |
| CHF | 706 464.62 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 708 917.47 | 3 368.54 | 0.00 |
| CHF | 8 771.26 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 8 873.63 | (30.09) | (0.00) |
| CHF | 49 801.01 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 50 448.52 | (237.14) | (0.00) |
| CHF | 16 916.99 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 17 405.96 | (349.57) | (0.00) |
| CHF | 69 179 257.38 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 70 811 461.57 | (1 062 155.31) | (1.23) |
| CHF | 2 201.58 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 2 209.00 | 10.72 | 0.00 |
| CHF | 70 978.63 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 71 339.97 | 223.54 | 0.00 |
| CHF | 19 969.37 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 20 065.28 | 68.64 | 0.00 |
| CHF | 830 050.19 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 835 723.92 | 1 166.03 | 0.00 |
| CHF | 1 122 867.62 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 1 155 438.27 | (23 318.03) | (0.03) |
| CHF | 36 074.96 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 36 594.23 | (222.01) | (0.00) |
| CHF | 12 224.88 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 12 290.02 | 35.60 | 0.00 |
| CHF | 963 419.15 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 968 143.69 | 3 214.20 | 0.00 |
| CHF | 15 872.89 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 16 002.45 | 1.24 | 0.00 |
| CHF | 13 971.66 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 14 243.13 | (156.34) | (0.00) |
| CHF | 966 432.62 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 970 664.72 | 3 731.47 | 0.00 |
| CHF | 742 361.83 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 748 611.99 | (132.97) | (0.00) |
| CHF | 870 163.49 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 881 802.40 | (4 468.61) | (0.01) |
| CHF | 4 699.34 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 4 744.15 | (6.09) | (0.00) |
| CHF | 43 337.65 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 44 360.15 | (665.39) | (0.00) |
| CHF | 34 173.52 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 34 627.14 | (172.02) | (0.00) |
| CHF | 27 487.91 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 27 716.57 | (2.15) | (0.00) |
| CHF | 47 676.74 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | EUR | 47 997.85 | 71.75 | 0.00 |
| EUR | 1 957 474.01 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 1 914 542.69 | 27 137.27 | 0.03 |
| EUR | 1 026 813.71 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 1 013 838.89 | 4 617.75 | 0.01 |
| EUR | 2 209 431.32 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 2 178 519.17 | 12 952.58 | 0.02 |
| EUR | 2 684.86 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 2 649.45 | 13.57 | 0.00 |
| EUR | 785 828.23 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 779 622.54 | (218.17) | (0.00) |
| EUR | 1 596 400.95 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 1 559 916.80 | 23 614.57 | 0.03 |
| EUR | 8 146.76 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 7 967.29 | 113.74 | 0.00 |
| EUR | 24 368.83 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 24 267.46 | (98.53) | (0.00) |

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



VF (Lux) – Valiant North America Equities

Unaudited semi-annual report | Ungeprüfter Halbjahresabschluss

31.03.2023

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

Statement of net assets as at 31/03/2023 / Nettovermögensrechnung per 31/03/2023

| | Notes/Anm. | USD |
|---|------------|-----------------------|
| ASSETS/AKTIVA | | |
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 191 762 548.48) | (2) | 204 191 439.70 |
| Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i> | | 13 238 309.27 |
| Receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i> | | 17 074.17 |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i> | | 126 352.36 |
| Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i> | (2) | 502 515.00 |
| | | 218 075 690.50 |
| LIABILITIES/PASSIVA | | |
| Payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i> | | 83 752.46 |
| Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i> | (3) | 31 919.78 |
| Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i> | | 6 309.29 |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i> | (2) | 766 921.46 |
| | | 888 902.99 |
| NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN | | 217 186 787.51 |

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2022 to 31/03/2023 /Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 01/10/2022 bis zum 31/03/2023

| | Notes/Anm. | USD |
|--|------------|-----------------------|
| NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE | | 168 370 398.63 |
| INCOME/ERTRAG | | |
| Dividends, net/Dividenden, netto | (2) | 1 124 342.50 |
| Bank interest/Bankzinsen | | 454 257.77 |
| | | 1 578 600.27 |
| EXPENSES/AUFWAND | | |
| Management fees/Verwaltungsgebühren | (3) | 155 422.91 |
| Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren | (3) | 24 621.76 |
| Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste | (3) | 1 538.89 |
| Taxe d'abonnement | (6) | 11 508.72 |
| Domiciliary fees/Domizilgebühren | | 7 074.84 |
| Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten | | 43 520.36 |
| Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten | | 719.91 |
| Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen | | 134.77 |
| Other expenses/Sonstige Aufwendungen | | 16 826.89 |
| | | 261 369.05 |
| NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN | | 1 317 231.22 |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren | (2) | (3 710 442.77) |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften | (2) | 4 854 914.55 |
| Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften | (2) | (811 912.43) |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs | (2) | (240 120.58) |
| NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN | | 1 409 669.99 |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren | (2) | 23 976 986.84 |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften | (2) | 3 040 952.09 |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften | (2) | 3 145 360.00 |
| NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG | | 31 572 968.92 |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende | | (1 912 478.54) |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich | (2) | 19 155 898.50 |
| NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE | | 217 186 787.51 |

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2022 to 31/03/2023 /Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 01/10/2022 bis zum 31/03/2023

| | Number of Shares 01/10/2022 | Number of Shares issued | Number of Shares redeemed | Number of Shares 31/03/2023 |
|---------------------------------|--|-------------------------------|-------------------------------------|--|
| | Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2022 | Anzahl ausgegebener Aktien | Anzahl zurück- genommener Aktien | Anzahl ausstehender Aktien 31/03/2023 |
| I - USD - Distribution | 128 991.270 | 1 453.700 | 6 812.485 | 123 632.485 |
| S - USD - Distribution | 609 730.411 | 112 581.590 | 21 738.406 | 700 573.595 |
| S - CHF - Hedged - Distribution | 3 429 563.318 | 658 746.750 | 345 494.728 | 3 742 815.340 |

Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per | 31/03/2023 | 30/09/2022 | 30/09/2021 |
|--|----------------|----------------|---------------|
| P - USD - Distribution | USD | USD | USD |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen | 0.00 | 0.00 | 1 212 555.13 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000 | 0.0000 | 51.6350 |
| I - USD - Distribution | USD | USD | USD |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen | 6 271 955.49 | 5 751 217.48 | 6 376 689.56 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 50.7310 | 44.5860 | 53.0760 |
| S - USD - Distribution | USD | USD | USD |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen | 35 997 494.79 | 27 679 557.11 | 14 644 539.48 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 51.3830 | 45.3960 | 53.8930 |
| S - CHF - Hedged - Distribution | CHF | CHF | CHF |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen | 159 791 483.44 | 132 811 499.52 | 38 123 737.45 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 42.6930 | 38.7250 | 47.1420 |
| Z - USD - Distribution | USD | USD | USD |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen | 0.00 | 0.00 | 15 801 121.49 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000 | 0.0000 | 52.8700 |
| Z - CHF - Hedged - Distribution | CHF | CHF | CHF |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen | 0.00 | 0.00 | 92 826 556.82 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000 | 0.0000 | 46.2150 |

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Wertpapierbestand per 31/03/2023

| Number of Shares or Nominal Value | Investment | Quotation Currency | Market Value | % of Net Assets |
|---------------------------------------|---|-----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Anzahl der Aktien oder Nominalwert | Wertpapiere | Währung | Marktwert | % des Netto- vermögens |
| | | | USD | |
| | Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert | | 204 191 439.70 | 94.02 |
| | Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden | | 204 191 439.70 | 94.02 |
| | Shares/Aktien | | 204 191 439.70 | 94.02 |
| | Bermuda/Bermudas | | 178 431.36 | 0.08 |
| 1 868 | BUNGE LTD | USD | 178 431.36 | 0.08 |
| | British Virgin Islands/Britische Virgin Inseln | | 131 600.00 | 0.06 |
| 2 800 | CAPRI HOLDINGS LTD | USD | 131 600.00 | 0.06 |
| | Canada/Kanada | | 9 802 976.87 | 4.51 |
| 4 821 | ALIMENTATION COUCHE-TARD INC | CAD | 242 055.87 | 0.11 |
| 3 527 | BANK OF MONTREAL | CAD | 313 724.78 | 0.14 |
| 7 442 | BROOKFIELD --- REGISTERED SH | CAD | 242 118.16 | 0.11 |
| 9 416 | CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE | CAD | 398 736.39 | 0.18 |
| 2 723 | CANADIAN NATIONAL RAILWAY | CAD | 320 860.06 | 0.15 |
| 7 134 | CANADIAN NATURAL RESOURCES | CAD | 394 244.51 | 0.18 |
| 3 843 | CANADIAN PACIFIC RAILWAY | CAD | 295 518.69 | 0.14 |
| 10 084 | CFD SUNCOR ENERGY | CAD | 312 649.21 | 0.14 |
| 317 | CONSTELLATION SOFTWARE | CAD | 595 165.25 | 0.27 |
| 9 022 | ENBRIDGE INC | CAD | 343 519.97 | 0.16 |
| 398 | FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS SUB.VTG | CAD | 264 331.94 | 0.12 |
| 10 000 | GREAT WEST LIFECO INC | CAD | 264 676.02 | 0.12 |
| 3 219 | IA FINL CORP --- REGISTERED SHS | CAD | 203 745.52 | 0.09 |
| 2 762 | LOBLAW COMPANIES | CAD | 251 372.42 | 0.12 |
| 951 | LUMINE GROUP INC | CAD | 10 336.71 | 0.00 |
| 40 000 | LUNDIN MINING CORP | CAD | 271 326.17 | 0.12 |
| 11 838 | MANULIFE FINANCIAL REGISTERED | CAD | 216 929.71 | 0.10 |
| 15 000 | POWER CORP DU CANADA SUB. | CAD | 382 827.04 | 0.18 |
| 4 681 | RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC | CAD | 313 818.52 | 0.14 |
| 11 552 | ROYAL BANK OF CANADA | CAD | 1 103 257.15 | 0.51 |
| 7 000 | SHOPIFY -A- SUBORD VOTING | USD | 335 580.00 | 0.15 |
| 11 127 | SUN LIFE FINANCIAL INC | CAD | 519 124.69 | 0.24 |
| 5 241 | TC ENERGY - REGISTERED SHS | CAD | 203 582.83 | 0.09 |
| 5 597 | TECK RESOURCES LTD -B- | CAD | 204 094.59 | 0.09 |
| 3 256 | THOMSON REUTERS --- REGISTERED SHS | CAD | 423 049.41 | 0.19 |
| 15 805 | TORONTO DOMINION BANK | CAD | 945 366.85 | 0.44 |
| 3 000 | WEST FRASER TIMBER CO | CAD | 213 691.53 | 0.10 |
| 1 661 | WSP GLOBAL | CAD | 217 272.88 | 0.10 |
| | Curacao | | 293 814.40 | 0.14 |
| 5 984 | SLB | USD | 293 814.40 | 0.14 |
| | Ireland/Irland | | 3 815 779.80 | 1.76 |
| 2 635 | ACCENTURE - SHS CLASS A | USD | 753 109.35 | 0.35 |
| 2 431 | AON - REGISTERED SHS (USD) | USD | 766 469.99 | 0.35 |
| 2 098 | EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY | USD | 359 471.32 | 0.17 |
| 3 500 | JOHNSON CONTROLS INTL | USD | 210 770.00 | 0.10 |
| 2 027 | LINDE PLC | EUR | 713 744.09 | 0.33 |
| 4 245 | PENTAIR PLC | USD | 234 621.15 | 0.11 |
| 3 259 | TRANE TECH - REGISTERED SHS | USD | 599 590.82 | 0.28 |
| 766 | WILLIS TOWERS WATSON PLC | USD | 178 003.08 | 0.08 |

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

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Wertpapierbestand per 31/03/2023

| Number of Shares or Nominal Value | Investment | Quotation Currency | Market Value | % of Net Assets |
|------------------------------------|--|--------------------|-----------------------|----------------------|
| Anzahl der Aktien oder Nominalwert | Wertpapiere | Währung | Marktwert | % des Nettovermögens |
| | | | USD | |
| | Jersey | | 192 181.47 | 0.09 |
| 1 713 | APTIV PLC | USD | 192 181.47 | 0.09 |
| | Liberia | | 91 028.20 | 0.04 |
| 1 394 | ROYAL CARIBBEAN CRUISES | USD | 91 028.20 | 0.04 |
| | Netherlands/Niederlande | | 408 344.83 | 0.19 |
| 2 232 | LYONDELLBASELL -A- | USD | 209 562.48 | 0.10 |
| 1 066 | NXP SEMICONDUCTORS | USD | 198 782.35 | 0.09 |
| | Switzerland/Schweiz | | 926 564.69 | 0.43 |
| 2 541 | CHUBB - NAMEN AKT | USD | 493 411.38 | 0.23 |
| 1 858 | GARMIN | USD | 187 509.36 | 0.09 |
| 1 873 | TE CONNECTIVITY LTD REG SHS | USD | 245 643.95 | 0.11 |
| | United States of America/Vereinigte Staaten von Amerika | | 188 350 718.08 | 86.72 |
| 8 107 | ABBOTT LABORATORIES | USD | 820 914.82 | 0.38 |
| 7 447 | ABBVIE INC | USD | 1 186 828.39 | 0.55 |
| 3 206 | ACTIVISION BLIZZARD | USD | 274 401.54 | 0.13 |
| 3 042 | ADOBE INC | USD | 1 172 295.54 | 0.54 |
| 6 952 | ADVANCED MICRO DEVICES INC | USD | 681 365.52 | 0.31 |
| 2 500 | AECOM | USD | 210 800.00 | 0.10 |
| 2 400 | AFFILIATED MANAGERS GROUP | USD | 341 808.00 | 0.16 |
| 3 720 | AFLAC INC | USD | 240 014.40 | 0.11 |
| 1 800 | AGCO CORP | USD | 243 360.00 | 0.11 |
| 5 170 | AGILENT TECHNOLOGIES | USD | 715 217.80 | 0.33 |
| 4 185 | AIRBNB INC | USD | 520 614.00 | 0.24 |
| 1 988 | AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC | USD | 570 973.48 | 0.26 |
| 952 | ALBEMARLE - REGISTERED SHS | USD | 210 430.08 | 0.10 |
| 1 500 | ALIGN TECHNOLOGY INC | USD | 501 210.00 | 0.23 |
| 15 000 | ALLY FINANCIAL INC | USD | 382 350.00 | 0.18 |
| 32 116 | ALPHABET INC -A- | USD | 3 331 392.68 | 1.53 |
| 30 324 | ALPHABET INC -C- | USD | 3 153 696.00 | 1.45 |
| 17 802 | ALTRIA GROUP INC | USD | 794 325.24 | 0.37 |
| 39 172 | AMAZON.COM INC | USD | 4 046 075.88 | 1.86 |
| 1 201 | AMERICAN WATER WORKS CO INC | USD | 175 934.49 | 0.08 |
| 2 267 | AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC | USD | 206 274.33 | 0.09 |
| 2 830 | AMERICAN EXPRESS | USD | 466 808.50 | 0.21 |
| 5 365 | AMERICAN INTL | USD | 270 181.40 | 0.12 |
| 1 967 | AMERICAN TOWER CORP | USD | 401 936.78 | 0.19 |
| 683 | AMERIPRISE FINANCIAL INC | USD | 209 339.50 | 0.10 |
| 2 000 | AMERISOURCEBERGEN CORP | USD | 320 220.00 | 0.15 |
| 4 034 | AMETEK INC | USD | 586 261.22 | 0.27 |
| 2 548 | AMGEN INC | USD | 615 979.00 | 0.28 |
| 2 999 | AMPHENOL -A- | USD | 245 078.28 | 0.11 |
| 3 430 | ANALOG DEVICES INC | USD | 676 464.60 | 0.31 |
| 6 699 | ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC | USD | 128 017.89 | 0.06 |
| 1 000 | ANSYS INC | USD | 332 800.00 | 0.15 |
| 3 424 | APOLLO GLB MGMT --- REGISTERED SHS | USD | 216 259.84 | 0.10 |
| 84 990 | APPLE INC | USD | 14 014 851.00 | 6.45 |
| 10 589 | APPLIED MATERIALS INC | USD | 1 300 646.87 | 0.60 |
| 2 570 | ARCHER-DANIELS MIDLAND CO | USD | 204 726.20 | 0.09 |
| 3 793 | ARISTA NETWORKS INC | USD | 636 692.98 | 0.29 |
| 2 000 | ARTHUR J.GALLAGHER AN CO | USD | 382 620.00 | 0.18 |
| 45 401 | AT&T INC | USD | 873 969.25 | 0.40 |
| 1 500 | ATKORE INC. | USD | 210 720.00 | 0.10 |
| 1 049 | AUTODESK INC | USD | 218 359.84 | 0.10 |
| 1 930 | AUTOMATIC DATA PROCESSING INC | USD | 429 675.90 | 0.20 |

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

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Wertpapierbestand per 31/03/2023

| Number of Shares or Nominal Value | Investment | Quotation Currency | Market Value | % of Net Assets |
|---------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|--------------|---------------------------|
| Anzahl der Aktien oder Nominalwert | Wertpapiere | Währung | Marktwert | % des Netto- vermögens |
| | | | USD | |
| 185 | AUTOZONE INC | USD | 454 757.75 | 0.21 |
| 1 043 | AVERY DENNISON CORP | USD | 186 623.99 | 0.09 |
| 29 746 | BANK OF AMERICA CORP | USD | 850 735.60 | 0.39 |
| 1 308 | BECTON DICKINSON | USD | 323 782.32 | 0.15 |
| 7 858 | BERKSHIRE HATHAWAY -B- | USD | 2 426 314.66 | 1.12 |
| 4 747 | BEST BUY CO INC | USD | 371 547.69 | 0.17 |
| 1 841 | BIOGEN IDEC INC | USD | 511 853.23 | 0.24 |
| 730 | BLACKROCK INC | USD | 488 457.60 | 0.22 |
| 2 659 | BLACKSTONE INC - REGISTERED SHS | USD | 233 566.56 | 0.11 |
| 2 655 | BOEING CO | USD | 564 001.65 | 0.26 |
| 173 | BOOKING HOLDINGS INC | USD | 458 866.93 | 0.21 |
| 2 273 | BOOZ ALLEN HAMILTON -A- | USD | 210 684.37 | 0.10 |
| 20 864 | BOSTON SCIENTIF CORP | USD | 1 043 825.92 | 0.48 |
| 10 451 | BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | USD | 724 358.81 | 0.33 |
| 2 458 | BROADCOM INC - REGISTERED SHS | USD | 1 576 905.32 | 0.73 |
| 1 436 | BROADRIDGE FINANCIAL SOL -W/I | USD | 210 474.52 | 0.10 |
| 7 500 | BTH & BDY WRKS --- REGISTERED SHS | USD | 274 350.00 | 0.13 |
| 4 000 | CADENCE DESIGN SYSTEMS INC | USD | 840 360.00 | 0.39 |
| 6 142 | CAPITAL ONE FINANCIAL CORP | USD | 590 614.72 | 0.27 |
| 3 000 | CARDINAL HEALTH | USD | 226 500.00 | 0.10 |
| 11 000 | CARLYLE GROUP - REGISTERED SHS | USD | 341 660.00 | 0.16 |
| 4 875 | CARRIER GLOBAL CORP-WI | USD | 223 031.25 | 0.10 |
| 3 779 | CATERPILLAR - REGISTERED | USD | 864 786.36 | 0.40 |
| 2 379 | CBRE GROUP | USD | 173 214.99 | 0.08 |
| 1 186 | CDW | USD | 231 139.54 | 0.11 |
| 2 272 | CF INDUSTRIES HOLDINGS INC | USD | 164 697.28 | 0.08 |
| 4 698 | CHARLES SCHWAB CORP/THE | USD | 246 081.24 | 0.11 |
| 557 | CHARTER COMM -A- | USD | 199 188.77 | 0.09 |
| 2 116 | CHENIERE ENERGY INC | USD | 333 481.60 | 0.15 |
| 10 435 | CHEVRON CORP | USD | 1 702 574.60 | 0.78 |
| 128 | CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A- | USD | 218 661.12 | 0.10 |
| 466 | CINTAS | USD | 215 608.88 | 0.10 |
| 18 374 | CISCO SYSTEMS INC | USD | 960 500.85 | 0.44 |
| 8 596 | CITIGROUP INC | USD | 403 066.44 | 0.19 |
| 6 371 | CITIZENS FINANCIAL GROUP INC | USD | 193 487.27 | 0.09 |
| 1 469 | CME GROUP -A- | USD | 281 342.88 | 0.13 |
| 3 398 | CMS ENERGY CORP | USD | 208 569.24 | 0.10 |
| 17 432 | COCA-COLA CO | USD | 1 081 306.96 | 0.50 |
| 3 336 | COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A- | USD | 203 262.48 | 0.09 |
| 19 988 | COMCAST CORP | USD | 757 745.08 | 0.35 |
| 5 578 | CONOCOPHILLIPS CO | USD | 553 393.38 | 0.25 |
| 2 752 | COPART INC | USD | 206 977.92 | 0.10 |
| 7 443 | CORTEVA - REGISTERED SHS | USD | 448 887.33 | 0.21 |
| 2 962 | COSTAR GROUP INC | USD | 203 933.70 | 0.09 |
| 1 861 | COSTCO WHOLESALE CORP | USD | 924 675.07 | 0.43 |
| 8 342 | COTERRA ENERGY INC | USD | 204 712.68 | 0.09 |
| 3 000 | CROCS INC | USD | 379 320.00 | 0.17 |
| 1 780 | CROWN CASTLE INC | USD | 238 235.20 | 0.11 |
| 8 765 | CSX CORP | USD | 262 424.10 | 0.12 |
| 895 | CUMMINS - REGISTERED | USD | 213 797.60 | 0.10 |
| 5 787 | CVS HEALTH | USD | 430 031.97 | 0.20 |
| 2 774 | DARDEN RESTAURANTS INC | USD | 430 413.84 | 0.20 |
| 500 | DECKERS OUTDOOR | USD | 224 775.00 | 0.10 |
| 2 433 | DEERE AND CO | USD | 1 004 537.04 | 0.46 |
| 4 230 | DEVON ENERGY CORP | USD | 214 080.30 | 0.10 |
| 1 883 | DEXCOM INC | USD | 218 766.94 | 0.10 |

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

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Wertpapierbestand per 31/03/2023

| Number of Shares or Nominal Value | Investment | Quotation Currency | Market Value | % of Net Assets |
|---------------------------------------|--|-----------------------|--------------|---------------------------|
| Anzahl der Aktien oder Nominalwert | Wertpapiere | Währung | Marktwert | % des Netto- vermögens |
| | | | USD | |
| 1 585 | DIAMONDBACK ENERGY | USD | 214 244.45 | 0.10 |
| 2 800 | DICK'S SPORTING GOOD INC | USD | 397 292.00 | 0.18 |
| 1 708 | DIGITAL REALTY TRUST INC | USD | 167 913.48 | 0.08 |
| 3 471 | DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI | USD | 343 073.64 | 0.16 |
| 3 102 | DOCUSIGN INC | USD | 180 846.60 | 0.08 |
| 1 058 | DOLLAR GENERAL | USD | 222 666.68 | 0.10 |
| 1 337 | DOLLAR TREE INC | USD | 191 926.35 | 0.09 |
| 3 251 | DOWDUPONT - REGISTERED SHS WI | USD | 233 324.27 | 0.11 |
| 14 093 | DOW - REGISTERED SHS | USD | 772 578.26 | 0.36 |
| 2 186 | DR HORTON | USD | 213 550.34 | 0.10 |
| 1 868 | DTE ENERGY COMPANY | USD | 204 620.72 | 0.09 |
| 3 388 | DUKE ENERGY CORP | USD | 326 840.36 | 0.15 |
| 4 645 | EBAY INC | USD | 206 098.65 | 0.09 |
| 2 897 | EDISON INTERNATIONAL | USD | 204 499.23 | 0.09 |
| 2 855 | EDWARDS LIFESCIENCES CORP | USD | 236 194.15 | 0.11 |
| 1 575 | ELECTRONIC ARTS - REGISTERED | USD | 189 708.75 | 0.09 |
| 1 076 | ELEVANCE HEALTH | USD | 494 755.56 | 0.23 |
| 4 842 | ELI LILLY & CO | USD | 1 662 839.64 | 0.77 |
| 2 688 | EMERSON ELECTRIC CO | USD | 234 232.32 | 0.11 |
| 1 555 | ENPHASE ENERGY | USD | 326 985.40 | 0.15 |
| 3 116 | EOG RESOURCES INC | USD | 357 187.08 | 0.16 |
| 405 | EQUINIX INC | USD | 292 021.20 | 0.13 |
| 1 064 | ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A- | USD | 262 233.44 | 0.12 |
| 1 238 | ETSY | USD | 137 826.54 | 0.06 |
| 1 200 | EXLSERVICE HOLDING | USD | 194 196.00 | 0.09 |
| 2 617 | EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON | USD | 288 184.04 | 0.13 |
| 24 295 | EXXON MOBIL CORP | USD | 2 664 189.70 | 1.23 |
| 475 | FAIR ISAAC CORP | USD | 333 777.75 | 0.15 |
| 4 205 | FASTENAL CO | USD | 226 817.70 | 0.10 |
| 1 147 | FEDEX CORP | USD | 262 078.03 | 0.12 |
| 10 000 | FIDL NAT FINANCL | USD | 349 300.00 | 0.16 |
| 6 000 | FIRST AMERICAN FINANCIAL CORP ISSUE | USD | 333 960.00 | 0.15 |
| 3 700 | FISERV INC | USD | 418 211.00 | 0.19 |
| 2 000 | FMC CORP | USD | 244 260.00 | 0.11 |
| 4 024 | FORTINET | USD | 267 435.04 | 0.12 |
| 15 000 | FRANKLIN RESOURCES INC | USD | 404 100.00 | 0.19 |
| 6 404 | FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC | USD | 261 987.64 | 0.12 |
| 1 739 | GARTNER INC | USD | 566 514.03 | 0.26 |
| 1 566 | GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC | USD | 128 458.98 | 0.06 |
| 4 698 | GENERAL ELECTRI | USD | 449 128.80 | 0.21 |
| 4 534 | GENERAL MILLS INC | USD | 387 475.64 | 0.18 |
| 5 963 | GENERAL MOTORS CO | USD | 218 722.84 | 0.10 |
| 1 360 | GENUINE PARTS CO | USD | 227 541.60 | 0.10 |
| 11 598 | GILEAD SCIENCES INC | USD | 962 286.06 | 0.44 |
| 1 486 | GOLDMAN SACHS GROUP INC | USD | 486 085.46 | 0.22 |
| 6 615 | HALLIBURTON | USD | 209 298.60 | 0.10 |
| 1 050 | HCA INC | USD | 276 864.00 | 0.13 |
| 1 555 | HEICO CORP | USD | 265 967.20 | 0.12 |
| 969 | HERSHEY | USD | 246 523.29 | 0.11 |
| 1 426 | HESS CORP | USD | 188 716.84 | 0.09 |
| 1 516 | HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS | USD | 213 558.92 | 0.10 |
| 2 671 | HOLOGIC INC | USD | 215 549.70 | 0.10 |
| 4 365 | HOME DEPOT INC | USD | 1 288 198.80 | 0.59 |
| 5 138 | HONEYWELL INTERNATIONAL INC | USD | 981 974.56 | 0.45 |
| 5 262 | HOWMET AEROSPC - REGISTERED SHS | USD | 222 950.94 | 0.10 |
| 17 287 | HP INC | USD | 507 373.45 | 0.23 |

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

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Wertpapierbestand per 31/03/2023

| Number of Shares or Nominal Value | Investment | Quotation Currency | Market Value | % of Net Assets |
|---------------------------------------|---|-----------------------|---------------|---------------------------|
| Anzahl der Aktien oder Nominalwert | Wertpapiere | Währung | Marktwert | % des Netto- vermögens |
| | | | USD | |
| 1 685 | HUBSPOT INC | USD | 722 443.75 | 0.33 |
| 573 | HUMANA INC | USD | 278 168.58 | 0.13 |
| 13 165 | HUNTINGTON BANCSHARES INC | USD | 147 448.00 | 0.07 |
| 3 694 | IBM CORP | USD | 484 246.46 | 0.22 |
| 1 500 | IDEX CORP | USD | 346 545.00 | 0.16 |
| 454 | IDEXX LABS CORP | USD | 227 036.32 | 0.10 |
| 1 636 | ILLINOIS TOOL WORKS | USD | 398 284.20 | 0.18 |
| 2 031 | INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC | USD | 211 812.99 | 0.10 |
| 16 576 | INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC | USD | 617 290.24 | 0.28 |
| 1 235 | INTUIT | USD | 550 600.05 | 0.25 |
| 1 588 | INTUITIVE SURGICAL | USD | 405 686.36 | 0.19 |
| 4 345 | IRON MOUNTAIN INC REIT | USD | 229 893.95 | 0.11 |
| 1 320 | J.M. SMUCKER CO SHS | USD | 207 728.40 | 0.10 |
| 11 643 | JOHNSON & JOHNSON | USD | 1 804 665.00 | 0.83 |
| 19 282 | JPMORGAN CHASE CO | USD | 2 512 637.42 | 1.16 |
| 1 600 | KIMBERLY-CLARK CORP | USD | 214 752.00 | 0.10 |
| 12 988 | KINDER MORGAN INC | USD | 227 419.88 | 0.10 |
| 995 | KLA CORPORATION | USD | 397 174.15 | 0.18 |
| 5 289 | KROGER CO | USD | 261 117.93 | 0.12 |
| 634 | LAM RESEARCH CORP | USD | 336 096.08 | 0.15 |
| 4 600 | LATTICE SEMICONDUCTOR CORP | USD | 439 300.00 | 0.20 |
| 3 481 | LENNAR CORP -A- | USD | 365 887.91 | 0.17 |
| 3 475 | LOWE'S CO INC | USD | 694 895.75 | 0.32 |
| 799 | LPL FINANCIAL HOLDINGS INC | USD | 161 717.60 | 0.07 |
| 1 835 | LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED | USD | 668 288.65 | 0.31 |
| 3 453 | MARATHON PETROLEUM | USD | 465 567.99 | 0.21 |
| 200 | MARKEL CORP | USD | 255 482.00 | 0.12 |
| 1 000 | MARKETAXESS HOLDING INC | USD | 391 290.00 | 0.18 |
| 1 332 | MARRIOTT INTERNATIONAL -A- | USD | 221 165.28 | 0.10 |
| 2 220 | MARSH MCLENNAN COS | USD | 369 741.00 | 0.17 |
| 1 308 | MASIMO | USD | 241 378.32 | 0.11 |
| 3 630 | MASTERCARD INC -A- | USD | 1 319 178.30 | 0.61 |
| 3 057 | MCDONALD'S CORP | USD | 854 767.77 | 0.39 |
| 695 | MCKESSON CORP | USD | 247 454.75 | 0.11 |
| 340 | MERCADOLIBRE | USD | 448 140.40 | 0.21 |
| 13 566 | MERCK & CO INC | USD | 1 443 286.74 | 0.66 |
| 13 593 | META PLATFORMS INC A | USD | 2 880 900.42 | 1.33 |
| 4 267 | METLIFE INC | USD | 247 229.98 | 0.11 |
| 143 | METTLER TOLEDO INTERNATIONAL | USD | 218 820.03 | 0.10 |
| 6 450 | MICROCHIP TECHNOLOGY | USD | 540 381.00 | 0.25 |
| 4 438 | MICRON TECHNOLOGY INC | USD | 267 788.92 | 0.12 |
| 38 619 | MICROSOFT CORP | USD | 11 133 857.70 | 5.13 |
| 1 498 | MODERNA INC | USD | 230 062.84 | 0.11 |
| 6 724 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC | USD | 468 797.28 | 0.22 |
| 481 | MONOLITHIC POWER | USD | 240 759.74 | 0.11 |
| 8 346 | MONSTER BEVERAGE CORP | USD | 450 767.46 | 0.21 |
| 689 | MOODY S CORP | USD | 210 847.78 | 0.10 |
| 5 859 | MORGAN STANLEY | USD | 514 420.20 | 0.24 |
| 828 | MOTOROLA SOLUTIONS INC | USD | 236 915.64 | 0.11 |
| 752 | MSCI INC -A- | USD | 420 886.88 | 0.19 |
| 3 122 | NASDAQ INC | USD | 170 679.74 | 0.08 |
| 2 984 | NETAPP | USD | 190 528.40 | 0.09 |
| 2 953 | NETFLIX INC | USD | 1 020 202.44 | 0.47 |
| 2 900 | NEW RELIC | USD | 218 341.00 | 0.10 |
| 15 000 | NEW YORK TIMES -A- | USD | 583 200.00 | 0.27 |
| 8 341 | NEXTERA ENERGY | USD | 642 924.28 | 0.30 |

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

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Wertpapierbestand per 31/03/2023

| Number of Shares or Nominal Value | Investment | Quotation Currency | Market Value | % of Net Assets |
|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------|---------------------------|
| Anzahl der Aktien oder Nominalwert | Wertpapiere | Währung | Marktwert | % des Netto- vermögens |
| USD | | | | |
| 12 636 | NIKE INC | USD | 1 549 679.04 | 0.71 |
| 1 021 | NORFOLK SOUTHERN | USD | 216 452.00 | 0.10 |
| 2 760 | NUCOR CORP | USD | 426 337.20 | 0.20 |
| 11 000 | NUTANIX -A- | USD | 285 890.00 | 0.13 |
| 14 594 | NVIDIA CORP | USD | 4 053 775.38 | 1.87 |
| 3 995 | OCCIDENTAL PETROLEUM CORP | USD | 249 407.85 | 0.11 |
| 758 | OLD DOMINION FREIGHT LINES INC | USD | 258 356.72 | 0.12 |
| 2 510 | OMNICOM GROUP INC | USD | 236 793.40 | 0.11 |
| 3 223 | ON SEMICONDUCTOR CORP | USD | 265 317.36 | 0.12 |
| 13 793 | ORACLE CORP | USD | 1 281 645.56 | 0.59 |
| 683 | O REILLY AUTO | USD | 579 853.34 | 0.27 |
| 2 641 | OTIS WORLDWIDE CORPORATION | USD | 222 900.40 | 0.10 |
| 3 219 | PACCAR INC | USD | 235 630.80 | 0.11 |
| 4 481 | PALO ALTO NETWORKS | USD | 895 034.94 | 0.41 |
| 1 791 | PAYCHEX INC | USD | 205 230.69 | 0.09 |
| 4 880 | PAYPAL HOLDINGS | USD | 370 587.20 | 0.17 |
| 7 992 | PEPSICO INC | USD | 1 456 941.60 | 0.67 |
| 20 000 | PFIZER INC | USD | 816 000.00 | 0.38 |
| 6 574 | PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC | USD | 639 321.50 | 0.29 |
| 4 246 | PHILLIPS 66 | USD | 430 459.48 | 0.20 |
| 7 342 | PINTEREST REGISTERED SHS -A- | USD | 200 216.34 | 0.09 |
| 3 393 | PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY | USD | 692 986.32 | 0.32 |
| 1 941 | PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC | USD | 246 701.10 | 0.11 |
| 685 | POOL CORP | USD | 234 571.40 | 0.11 |
| 10 066 | PROCTER & GAMBLE CO | USD | 1 496 713.54 | 0.69 |
| 2 597 | PROGRESSIVE CORP | USD | 371 526.82 | 0.17 |
| 4 459 | PROLOGIS | USD | 556 349.43 | 0.26 |
| 5 393 | PRUDENTIAL FINANCIAL INC | USD | 446 216.82 | 0.21 |
| 722 | PUBLIC STORAGE INC | USD | 218 145.08 | 0.10 |
| 7 200 | PVH CORP | USD | 641 952.00 | 0.30 |
| 4 772 | QUALCOMM INC | USD | 608 811.76 | 0.28 |
| 1 337 | QUANTA SERVICES - REGISTERED | USD | 222 797.68 | 0.10 |
| 1 402 | QUEST DIAGNOSTICS | USD | 198 354.96 | 0.09 |
| 4 000 | RAYMOND JAMES FINANCIAL INC | USD | 373 080.00 | 0.17 |
| 7 668 | RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION | USD | 750 927.24 | 0.35 |
| 3 048 | REALTY INCOME CORP | USD | 192 999.36 | 0.09 |
| 3 632 | REGENCY CENTERS | USD | 222 205.76 | 0.10 |
| 906 | REGENERON PHARMACEUTICALS INC | USD | 744 433.02 | 0.34 |
| 8 243 | REGIONS FINANCIAL CORP | USD | 152 990.08 | 0.07 |
| 937 | RESMED | USD | 205 193.63 | 0.09 |
| 871 | ROCKWELL AUTOMATION | USD | 255 594.95 | 0.12 |
| 1 954 | ROPER TECHNOLOGIES | USD | 861 108.26 | 0.40 |
| 4 523 | ROSS STORES INC | USD | 480 025.99 | 0.22 |
| 1 472 | S&P GLOBAL INC | USD | 507 501.44 | 0.23 |
| 4 158 | SALESFORCE INC | USD | 830 685.24 | 0.38 |
| 2 500 | SCIENCE APPLICATION INTL CORP | USD | 268 650.00 | 0.12 |
| 2 990 | SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS | USD | 197 698.80 | 0.09 |
| 1 465 | SEMPRA ENERGY | USD | 221 449.40 | 0.10 |
| 870 | SERVICENOW INC | USD | 404 306.40 | 0.19 |
| 1 058 | SHERWIN WILLIAMS CO | USD | 237 806.66 | 0.11 |
| 1 953 | SKYWORKS SOLUTIONS INC | USD | 230 414.94 | 0.11 |
| 12 000 | SMARTSHEET INC | USD | 573 600.00 | 0.26 |
| 1 021 | SNAP ON INC | USD | 252 074.69 | 0.12 |
| 4 331 | SOUTHERN CO | USD | 301 350.98 | 0.14 |
| 5 365 | STARBUCKS CORP | USD | 558 657.45 | 0.26 |
| 2 066 | STEEL DYNAMICS | USD | 233 581.96 | 0.11 |

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

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Wertpapierbestand per 31/03/2023

| Number of Shares or Nominal Value | Investment | Quotation Currency | Market Value | % of Net Assets |
|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|--------------|---------------------------|
| Anzahl der Aktien oder Nominalwert | Wertpapiere | Währung | Marktwert | % des Netto- vermögens |
| | | | USD | |
| 1 401 | STRYKER CORP | USD | 399 943.47 | 0.18 |
| 10 729 | SYNCHRONY FINANCIAL | USD | 311 999.32 | 0.14 |
| 1 258 | SYNOPSIS | USD | 485 902.50 | 0.22 |
| 2 783 | TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC | USD | 332 011.90 | 0.15 |
| 2 145 | TARGET CORP | USD | 355 276.35 | 0.16 |
| 11 112 | TESLA MOTORS INC | USD | 2 305 295.52 | 1.06 |
| 3 930 | TEXAS INSTRUMENTS INC | USD | 731 019.30 | 0.34 |
| 3 000 | TEXAS ROADHOUSE -A- | USD | 324 180.00 | 0.15 |
| 1 967 | THE CIGNA GROUP - REGISTERED SHS | USD | 502 627.51 | 0.23 |
| 2 783 | THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP | USD | 193 947.27 | 0.09 |
| 12 900 | THE KRAFT HEINZ | USD | 498 843.00 | 0.23 |
| 1 682 | THERMO FISHER SCIENT SHS | USD | 969 454.34 | 0.45 |
| 10 846 | TJX COS INC | USD | 849 892.56 | 0.39 |
| 3 609 | T MOBILE USA INC | USD | 522 727.56 | 0.24 |
| 8 000 | TOLL BROTHERS INC | USD | 480 240.00 | 0.22 |
| 2 000 | TORO CO | USD | 222 320.00 | 0.10 |
| 1 708 | TRACTOR SUPPLY CO | USD | 401 448.32 | 0.18 |
| 361 | TRANSDIGM GROUP | USD | 266 075.05 | 0.12 |
| 1 326 | TRAVELERS COS INC/THE | USD | 227 289.66 | 0.10 |
| 1 703 | T ROWE PRICE GROUP INC | USD | 192 268.70 | 0.09 |
| 4 759 | UGI CORP | USD | 165 422.84 | 0.08 |
| 787 | ULTA BEAUTY RG REGISTERED | USD | 429 442.29 | 0.20 |
| 2 696 | UNION PACIFIC CORP | USD | 542 596.96 | 0.25 |
| 3 960 | UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 1 871 456.40 | 0.86 |
| 3 109 | UNITED PARCEL SERVICE INC | USD | 603 114.91 | 0.28 |
| 557 | UNITED RENTALS INC | USD | 220 438.32 | 0.10 |
| 15 973 | US BANCORP | USD | 575 826.65 | 0.27 |
| 8 600 | US STEEL | USD | 224 460.00 | 0.10 |
| 1 729 | VALERO ENERGY CORP | USD | 241 368.40 | 0.11 |
| 32 500 | VALLEY NATIONAL BANCORP | USD | 300 300.00 | 0.14 |
| 1 075 | VEEVA SYSTEMS -A- | USD | 197 574.25 | 0.09 |
| 1 130 | VERISIGN INC | USD | 238 802.90 | 0.11 |
| 1 130 | VERISK ANALYTICS | USD | 216 801.80 | 0.10 |
| 1 218 | VERTEX PHARMACEUTICALS INC | USD | 383 755.26 | 0.18 |
| 21 127 | VICI PROPERTIES | USD | 689 162.74 | 0.32 |
| 8 570 | VISA INC -A- | USD | 1 932 192.20 | 0.89 |
| 1 663 | VMWARE INC -A- | USD | 207 625.55 | 0.10 |
| 10 511 | WALMART INC | USD | 1 549 846.95 | 0.71 |
| 1 786 | WASTE MANAGEMENT | USD | 291 421.62 | 0.13 |
| 589 | WATERS | USD | 182 372.07 | 0.08 |
| 2 068 | WEC ENERGY GR | USD | 196 025.72 | 0.09 |
| 11 125 | WELLS FARGO AND CO | USD | 415 852.50 | 0.19 |
| 5 498 | WEYERHAEUSER CO | USD | 165 654.74 | 0.08 |
| 3 344 | WHIRLPOOL CORP | USD | 441 474.88 | 0.20 |
| 4 000 | WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS CORP | USD | 187 520.00 | 0.09 |
| 3 155 | WORKDAY INC -A- | USD | 651 633.70 | 0.30 |
| 381 | WW GRAINGER INC | USD | 262 436.61 | 0.12 |
| 5 000 | XYLEM INC | USD | 523 500.00 | 0.24 |
| 1 750 | YUM BRANDS INC | USD | 231 140.00 | 0.11 |
| 5 000 | ZIMMER BIOMET HLDGS SHS | USD | 646 000.00 | 0.30 |
| 2 707 | ZOETIS INC -A- | USD | 450 553.08 | 0.21 |

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

Schedule of investments as at 31/03/2023 / Wertpapierbestand per 31/03/2023

| Underlying | Number of contracts | Counterparty | Maturity | Currency | Commitment | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets |
|--|---------------------|--------------------|-------------------|----------|-----------------|---|----------------------|
| Zugrundeliegend | Zahl der Verträge | Vertragspartei | Fälligkeits-datum | Währung | Verbindlichkeit | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) | % des Nettovermögens |
| | | | | | USD | USD | |
| Futures Contracts/Termingeschäften | | | | | | 502 515.00 | 0.23 |
| Futures on index/Indextermingeschäfte | | | | | | | |
| S&P 500 EMINI INDEX 06/23 | 59 | CACEIS Bank, Paris | 16/06/2023 | USD | 12 122 464.50 | 502 515.00 | 0.23 |

| Currency | Amount bought | Counterparty | Maturity | Currency | Amount sold | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets |
|--|-----------------|--------------------------|-------------------|----------|------------------|---|----------------------|
| Währung | Betrag, gekauft | Vertragspartei | Fälligkeits-datum | Währung | Betrag, verkauft | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) | % des Nettovermögens |
| | | | | | | USD | |
| Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften | | | | | | (766 921.46) | (0.35) |
| CHF | 81 877.06 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 89 757.40 | (4.39) | (0.00) |
| CHF | 2 036 313.83 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 2 211 982.87 | 20 208.95 | 0.01 |
| CHF | 30 546.87 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 33 355.03 | 130.22 | 0.00 |
| CHF | 109 387.50 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 120 434.07 | (524.32) | (0.00) |
| CHF | 172 009.80 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 187 446.79 | 1 109.05 | 0.00 |
| CHF | 21 949.02 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 24 057.15 | 3.20 | 0.00 |
| CHF | 3 886.62 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 4 228.93 | 31.55 | 0.00 |
| CHF | 157 258 396.48 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 173 139 247.70 | (753 782.71) | (0.35) |
| CHF | 42 528.84 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 46 193.11 | 426.68 | 0.00 |
| CHF | 39 898.56 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 42 749.53 | 986.97 | 0.00 |
| CHF | 53 744.25 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 58 359.81 | 554.23 | 0.00 |
| CHF | 111 885.10 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 121 486.94 | 1 160.66 | 0.00 |
| CHF | 37 786.10 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 40 904.67 | 516.17 | 0.00 |
| CHF | 10 958.76 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 11 701.66 | 311.25 | 0.00 |
| CHF | 3 389 283.09 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 3 717 913.15 | (2 606.66) | (0.00) |
| CHF | 79 119.50 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 85 474.99 | 1 255.21 | 0.00 |
| CHF | 2 983 270.01 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 3 239 797.15 | 30 440.87 | 0.01 |
| CHF | 91 402.14 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 98 636.33 | 1 558.00 | 0.00 |
| CHF | 117 680.87 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | USD | 128 676.12 | 324.76 | 0.00 |
| USD | 8 606.02 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 7 833.41 | 19.08 | 0.00 |
| USD | 2 591 167.07 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 2 353 992.37 | 10 726.46 | 0.00 |
| USD | 66 666.92 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 60 786.57 | 33.17 | 0.00 |
| USD | 2 500 651.90 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 2 342 378.14 | (66 948.65) | (0.03) |
| USD | 2 778 761.69 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 2 535 781.21 | (937.93) | (0.00) |
| USD | 2 897 917.97 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 2 654 498.66 | (11 903.32) | (0.01) |
| USD | 2 541.13 | CACEIS Bank, Lux. Branch | 17/04/2023 | CHF | 2 327.24 | (9.96) | (0.00) |

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



VF (Lux)

Notes to the financial statements | Anmerkungen zum Halbjahresabschluss

31.03.2023

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

Notes to the financial statements / Anmerkungen zum Halbjahresabschluss

NOTE/ANMERKUNG 1. The Company/Die Gesellschaft

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

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

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

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

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

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

As at 31 March 2023, the following Sub-Funds were active/Zum 31. März 2023 waren die folgenden Teilfonds aktiv:

Valiant Europe Equities

Valiant North America Equities

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

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

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

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

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

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

NOTE/ANMERKUNG 2. Significant Accounting Policies/Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Presentation of the financial statements/Erstellung der Halbjahresabschlüsse

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

The Net Asset Value at period-end was calculated for the purposes of the financial statements only on the basis of exchange rates in effect on 31 March 2023 and on the last available closing prices dated 31 March 2023.

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

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

Der Nettoinventarwert zum Halbjahresende wurde ausschliesslich zum Zwecke des Abschlusses auf Grundlage der am 31. März 2023 geltenden Wechselkurse sowie zu den am 31. März 2023 ermittelten Schlusskursen berechnet.

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

Notes to the financial statements / Anmerkungen zum Halbjahresabschluss

Income Equalisation Arrangements/Ertragsausgleichsvereinbarungen

Equalisation - net income/Ausgleich- Nettoertrag

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

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

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

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

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

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

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

Investments/Wertpapiere

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

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

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

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

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

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

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

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

Dividend and Interest Income/Dividenden-und Zinserträge

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

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

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

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

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

Notes to the financial statements / Anmerkungen zum Halbjahresabschluss

Translation of Foreign Currencies/Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

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

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

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

| | EUR 1 = | USD 1 = |
|-----|---------|---------|
| CHF | 0.99250 | 0.91352 |

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisenterminkontrakte

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

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

Futures and Options/Futures und Optionen

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

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

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

Abbreviations used in schedule of investments/Abkürzungen verwendeten im Wertpapierbestand

A: Annual/Jährlich

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

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

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

Management Fees/Verwaltungsgebühren

For the Sub-Funds available for subscription, the Management Company receives Management and Distribution Fees as detailed below (effective rates at 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 Depository, the Central Administration Agent and the Distributor out of these Fees.

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

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

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

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

Notes to the financial statements / Anmerkungen zum Halbjahresabschluss

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTE/ANMERKUNG 4. Transaction Costs/Transaktionskosten

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

For the period ended 31 March 2023, these Transaction Costs which are included in the cost of investment or in Net realised gain/loss on sale of investments, options, futures contracts and forward foreign currency exchange contracts amount to:

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

Für den Zeitraum zum 31. März 2023 beliefen sich diese Transaktionskosten, die im realisierten Nettogewinn/-verlust aus dem Verkauf von Anlagen, Optionen, Terminkontrakten und Devisentermingeschäften enthalten sind, auf:

| Sub-Funds Teilfonds | Currency Währung | Transaction Costs Transaktionskosten |
|--------------------------------|---------------------|---|
| Valiant Europe Equities | EUR | 96 414.30 |
| Valiant North America Equities | USD | 123 213.03 |

NOTE/ANMERKUNG 5. Total Expense Ratio

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

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

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

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

Notes to the financial statements / Anmerkungen zum Halbjahresabschluss

| ISIN Code | Sub-Funds Teilfonds | Share Class Klasse | Fund TER Teilfonds TER | Fund TER Teilfonds TER |
|--------------|--------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
| | | | 31/03/2023 ¹⁾ | 30/09/2022 ²⁾ |
| | | | % | % |
| LU0431823151 | Valiant Europe Equities | I D EUR | 1.13 | 1.10 |
| LU1368250384 | Valiant Europe Equities | S D CHF SH | 0.23 | 0.22 |
| LU0431823318 | Valiant Europe Equities | S D EUR | 0.23 | 0.22 |
| LU0431823581 | Valiant North America Equities | I D USD | 1.10 | 1.10 |
| LU0431823748 | Valiant North America Equities | S D USD | 0.22 | 0.22 |
| LU1368250897 | Valiant North America Equities | S D CHF SH | 0.22 | 0.22 |

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/04/2022 (or from date of first subscription) to 31/03/2023/Berechnet über zwölf Monate vom 01/04/2022 (oder seit datum der Erstzeichnung) bis 31/03/2023

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2021 (or from date of first subscription) to 30/09/2022/Berechnet über zwölf Monate vom 01/10/2021 (oder seit datum der Erstzeichnung) bis 30/09/2022

NOTE/ANMERKUNG 6. Taxes/Steuern

Taxe d'abonnement

For the period ended 31 March 2023, the Company was subject to the tax on Luxembourg UCITS, at a rate of 0.01% per annum on S Shares (restricted to institutional investors within the meaning of the amended 2010 Law) and at a rate of 0.05% per annum on P, I and Z Shares.

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

Für den Zeitraum zum 31. März 2023 unterlag die Gesellschaft der Steuer auf luxemburgische OGAW in Höhe von 0,01% pro Jahr auf Anteile der Klasse S (den institutionellen Anlegern im Sinne des geänderten Gesetzes von 2010 vorbehalten sind) und von 0,05% pro Jahr auf Anteile der Klassen P, I und Z.

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

Other Taxes/Sonstige Steuern

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

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

NOTE/ANMERKUNG 7. Collateral

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

| Sub-Funds | Counterparty | Currency | Collateral Cash Paid by the Fund in favour of the Counterparty | Collateral Cash held by the Counterparty in favour of the Fund |
|--------------------------------|--------------------------------|----------|--|---|
| Teilfonds | Gegenpartei | Währung | Barsicherheiten, die vom zugunsten des Kontrahenten gezahlt wurden | Barsicherheiten, die vom Kontrahenten zugunsten des Fonds gehalten werden |
| Valiant Europe Equities | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | EUR | 1 240 000.00 | - |
| Valiant North America Equities | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | USD | 640 000.00 | - |

NOTE/ANMERKUNG 8. Soft Commissions

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

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

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

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

Notes to the financial statements / Anmerkungen zum Halbjahresabschluss

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

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

NOTE/ANMERKUNG 9. Swing Pricing

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

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

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

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

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

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

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

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

As at 31 March 2023, the Net Asset Value per Share after application of Swing Pricing was as follows/Zum 31. März 2023 war des Nettoinventarwerts je Klasse nach Anwendung des Swing Pricing wie folgt:

| ISIN Code | Sub-Funds/Teilfonds | Share Class/Klasse | Swung Net Asset Value |
|--------------|--------------------------------|--------------------|-----------------------|
| LU1368250384 | Valiant Europe Equities | S D CHF SH | 17.79 |
| LU0431823318 | Valiant Europe Equities | S D EUR | 17.99 |
| LU0431823748 | Valiant North America Equities | S D USD | 51.48 |
| LU1368250897 | Valiant North America Equities | S D CHF SH | 42.77 |

NOTE/ANMERKUNG 10. Amendments to the Prospectus/Prospektänderungen

A Prospectus dated 15 March 2023 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- creation of three new Sub-Funds;
- amendment to the investment policy of two Sub-Funds;
- various regulatory updates;
- miscellaneous updates.

Am 15. März 2022 wurde ein Prospekt herausgegeben, um folgenden Änderungen zu zeigen:

- Schaffung von drei neuen Teilfonds;
- Änderung der Anlagepolitik von zwei Teilfonds;
- verschiedene Änderungen von Rechtsvorschriften;
- verschiedene Änderungen.

NOTE/ANMERKUNG 11. Event occurred during the period/Während des Zeitraums eingetretenes Ereignis

Mr Julien Desmeules resigned from his mandate of Director of the Management Company as from 18 February 2023 and Mr John Ventress was appointed as Director of the Management Company effective on 17 February 2023.

Herr Julien Desmeules legte zum 18. Februar 2023 sein Amt als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft nieder und Herr John Ventress wurde mit Wirkung vom 17. Februar 2023 zum Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft gewählt.



VF (Lux)

Unaudited supplementary information | Ungeprüfte Zusatzinformationen

31.03.2023

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

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

RCS Luxembourg B 146 724

Unaudited supplementary information / Ungeprüfte Zusatzinformationen

TAX INFORMATION/STEUERINFORMATION

German Tax/Deutsche Steuern

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

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

French Tax/Französische Steuern

The Sub-Funds listed hereafter invest more than 75% of their assets in corporate Shares as well as rights concerning such Shares and Units in accordance with Article 150-0 D of French tax code. These Sub-Funds have been fully and continuously compliant with this threshold from 1 January 2014 until 31 March 2023. Therefore, these Sub-Funds are eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above mentioned period.

Die nachstehend aufgeführten Teilfonds investieren mehr als 75 % ihres Vermögens in Unternehmensaktien sowie in diese Aktien und Anteile betreffende Rechte gemäss Artikel 150-0 D des französischen Steuergesetzbuchs. Die Teilfonds haben diese Schwelle vom 1. Januar 2014 bis 31. März 2023 vollständig und uneingeschränkt eingehalten. Daher sind die Teilfonds für den vorstehend erwähnten Zeitraum zur degressiven Steuerermässigung gemäss der in Artikel 150-0 D des französischen Steuergesetzbuches vorgesehenen Haltedauer berechtigt.

- Valiant Europe Equities
- Valiant North America Equities

FATCA

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

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

Common Reporting Standard ("CRS")

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

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

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

As at 31 March 2023, the Company didn't carry out any securities financing transactions subject to SFTR regulation, namely lending/borrowing of securities, commodities or Total Return Swap.

Zum 31. März 2023 führte die Gesellschaft keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte durch, die der SFTR-Verordnung unterliegen, nämlich Wertpapierleihe oder -verleih, Waren oder Total Return Swap.

Unaudited supplementary information / Ungeprüfte Zusatzinformationen

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

Switzerland/Schweiz

Performance

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

| Sub-Funds Teilfonds | Share Class Klasse | 30/09/2022- 31/03/2023 ¹⁾ % | 31/12/2021- 31/12/2022 ²⁾ % | 31/12/2019- 31/12/2022 ³⁾ % | 31/12/2017- 31/12/2022 ³⁾ % |
|---------------------------------|-----------------------|--|--|--|--|
| Valiant Europe Equities | I EUR | 21.08 | (15.02) | (2.09) | 0.01 |
| MSCI Europe ex-Switzerland (ND) | | 21.56 | (8.83) | 2.77 | 3.67 |
| Valiant Europe Equities | S CHF SH | 20.72 | (14.55) | (1.48) | 0.59 |
| Valiant Europe Equities | S EUR | 21.62 | (14.27) | (1.22) | 0.90 |
| Valiant North America Equities | I USD | 13.78 | (20.48) | 5.53 | 6.65 |
| MSCI North America (ND) \$ | | 14.96 | (19.53) | 6.83 | 8.46 |
| Valiant North America Equities | S USD | 14.29 | (19.77) | 6.47 | 7.59 |
| Valiant North America Equities | S CHF SH | 11.38 | (22.65) | 3.77 | 4.56 |

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

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

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

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

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

