



VF (Lux)

Audited annual report | Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2023

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
Directors' report	6
Bericht des Verwaltungsrats	9
Audit report	12
Bericht des Abschlussprüfers	15
Combined/Kombiniert	18
Combined statement of net assets/ <i>Kombinierte Nettovermögensrechnung</i>	19
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>Kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens</i>	20
Statement of net assets/Nettovermögensrechnung	
Statement of operations and changes in net assets/Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens	
Statement of changes in the number of shares outstanding/Veränderung der Anzahl der Aktien	
Statistics/Statistiken	
Schedule of investments/Wertpapierbestand	
VF (Lux) – Valiant Europe Equities	21
VF (Lux) – Valiant North America Equities.....	31
VF (Lux) – Valiant Classique Conservative (launched on/ <i>lanciert am 14/09/2023</i>)	42
VF (Lux) – Valiant Classique Balanced (launched on/ <i>lanciert am 14/09/2023</i>)	48
VF (Lux) – Valiant Classique Dynamic (launched on/ <i>lanciert am 14/09/2023</i>)	55
Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss	62
Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen	72

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the year ended 30 September 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 das Jahr zum 30. September 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*

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

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

Auditor/*Abschlussprüfer*

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

Legal Adviser/*Rechtsberater*

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

Foreign Representative/*Vertretungen im Ausland*

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

Representative/*Vertretung*

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

Paying agent/*Zahlstelle*

Valiant Bank AG
Bundesplatz 4, 3011 Bern, Switzerland

Directors' report

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

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

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

Overview of Market Conditions

Higher-for-longer interest rates, elevated inflation and fears of an economic slowdown crystallized as central market themes throughout the year 2023 and negatively impacted the cautious market sentiment already dominated by geopolitical risks.

Led by the Federal Reserve (Fed), major developed-market central banks continued towards the end of their tightening cycles. The pace of inflation growth eased globally whilst remaining scattered across sectors. Equity-market performance was extremely narrow and concentrated throughout the period with the "magnificent seven" US mega-cap technology stocks linked to the rise of artificial intelligence – Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Nvidia, Tesla and Meta Platforms – driving about 90% of the return of the major equity indices.

Geopolitical risks driven by the Ukraine-Russia conflict, the recent tensions in the Middle East and the fragile US-China relations continued to weigh on investor's minds throughout the year.

On the sustainability front, despite cyclical headwinds temporarily weakening investor appetite for companies linked to the environmental transition we regard the systems changes happening in energy, food and materials as a technology revolution, spurred on by innovation and shifting regulation. In addressing key environmental challenges, this revolution is expected to lead to profound transformation of our economy, infrastructure and value chains.

Financial Statements

The Directors present the audited financial statements of the Company for the year ended 30 September 2023.

At the close of the year under review, the VF (Lux) umbrella structure comprised 5 Sub-Funds with combined net assets of CHF 439 242 084.52 representing an increase of 72.91% since the end of September 2022. The net asset value per Share and financial results of each Sub-Fund are set out in the financial statements.

Activities during the Year

During the year, the Company launched 3 new Sub-Funds as follows:

- VF (Lux) – Valiant Classique Conservative, by a merger from Multicooperation SICAV – Adagio (Lux) – Conservative,
- VF (Lux) – Valiant Classique Balanced, by a merger from Multicooperation SICAV – Vivace (Lux) – Balanced,
- VF (Lux) – Valiant Classique Dynamic, by a merger from Multicooperation SICAV – Allegro (Lux) – Dynamic.

This and other material changes have been summarised in various Notices to Shareholders and have been set out in the Prospectus dated March 2023, as well as in Notes 1, 13 and 14 to the financial statements.

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

SFDR and EU Taxonomy Regulations

In application of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial sector ("SFDR"), the Management Company considers principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors and has published a statement on due diligence policies with respect to those impacts, including information on the integration of sustainability risks, on www.loim.com.

In application of Regulation (EU) 2020/852 of 18 June 2020 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investments ("Taxonomy Regulation"), and amending SFDR, transparency with regard to the environmental objectives of climate change mitigation and climate change adaptation in pre-contractual disclosures is addressed in the Company's Prospectus.

Board of Directors

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

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

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

Directors' report

Management of the Company

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

Corporate Governance

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

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

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

Other Information

The Directors maintain their policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least a USD 100K value for Equities and Multi-Assets strategies. During the year under review, ISS (Institutional Shareholders Services), the Proxy Voting services retained by the Company, has voted at 578 Shareholders' meetings involving 9 257 resolutions.

Remuneration Disclosure

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

For the year from 01/01/2022 to 31/12/2022, the tables below set out:

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

which are relevant to the Company based upon:

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

Average number of employees of the Management Company (including its Identified Staff ¹⁾) and average number of Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
42	266 041.89	36 097.39

Average number of Identified Staff ¹⁾ within the Management Company and its Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
13	245 817.18	41 324.88

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

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

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

⁴⁾ Variable Remuneration means performance related bonuses (for the Management Company, accrued in annual accounts as of 31/12/2022 and paid to employees in February 2023)

Following the review of the Remuneration Policy undertaken in 2023 and its implementation, no irregularities were identified, and no material changes were made to the Remuneration Policy.

Directors' report

Annual General Meeting

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

Conclusion

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

The Board of Directors
Luxembourg, 24 January 2024

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

Bericht des Verwaltungsrats

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

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

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

Überblick über die Marktbedingungen

Höhere und längerfristige Zinssätze, eine erhöhte Inflation und die Befürchtung einer Konjunkturabschwächung kristallisierten sich im Laufe des Jahres 2023 als zentrale Marktthemen heraus und wirkten sich negativ auf die vorsichtige Marktstimmung aus, die bereits durch geopolitische Risiken geprägt war.

Angeführt von der Federal Reserve (Fed) gingen die wichtigsten Zentralbanken der Industrieländer weiter auf das Ende ihrer Straffungszyklen zu. Das Tempo des Inflationswachstums ließ weltweit nach und blieb in den einzelnen Sektoren uneinheitlich. Die Performance der Aktienmärkte war während des gesamten Berichtszeitraums extrem eng und konzentriert, wobei die „glorreichen Sieben“ der US-Mega-Cap-Technologiewerte im Zusammenhang mit dem Aufstieg der künstlichen Intelligenz – Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet, Nvidia, Tesla und Meta Plattformen – rund 90 % der Rendite der wichtigsten Aktienindizes ausmachten.

Die geopolitischen Risiken, die durch den Ukraine-Russland-Konflikt, die jüngsten Spannungen im Nahen Osten und die fragilen Beziehungen zwischen den USA und China verursacht wurden, beschäftigten die Anleger das ganze Jahr über.

Trotz des zyklischen Gegenwinds, der das Interesse der Anleger an Unternehmen, die mit dem ökologischen Wandel verbunden sind, vorübergehend abschwächt, betrachten wir den Systemwandel in den Bereichen Energie, Nahrungsmittel und Materialien als eine technologische Revolution, die durch Innovation und veränderte Vorschriften vorangetrieben wird. Bei der Bewältigung der wichtigsten Umweltherausforderungen wird diese Revolution voraussichtlich zu einer tiefgreifenden Umgestaltung unserer Wirtschaft, Infrastruktur und Wertschöpfungsketten führen.

Abschluss

Der Verwaltungsrat legt den geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr bis zum 30. September 2023 vor.

Zum Ende des Geschäftsjahres umfasste die Umbrellastruktur des VF (Lux) 5 Teilfonds mit einem kombinierten Nettovermögen von CHF 439 242 084.52, was einem Anstieg von 72.91% seit Ende September 2022 entspricht. Der Nettoinventarwert je Anteil und das Finanzergebnis der einzelnen Teilfonds sind im Abschluss aufgeführt.

Veränderungen während des Geschäftsjahres

Im Jahresverlauf legte die Gesellschaft die folgenden drei neuen Teilfonds auf.

- VF (Lux) – Valiant Classique Conservative, durch eine Fusion von Multicooperation SICAV – Adagio (Lux) – Conservative,
- VF (Lux) – Valiant Classique Balanced, durch eine Fusion von Multicooperation SICAV – Vivace (Lux) – Balanced,
- VF (Lux) – Valiant Classique Dynamic, durch eine Fusion von Multicooperation SICAV – Allegro (Lux) – Dynamic.

Dies und andere wesentliche Änderungen sind in verschiedenen Mitteilungen an die Anteilinhaber zusammengefasst worden und werden im Prospekt vom März 2023, sowie in Anmerkungen 1, 13 und 14 des Jahresabschlusses berücksichtigt.

SFDR und EU-Taxonomie-Verordnung

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

In Anwendung der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 über die Schaffung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“) und zur Änderung der SFDR, wird die Transparenz in Bezug auf die Umweltziele der Eindämmung des Klimawandels und der Anpassung an den Klimawandel in vorvertraglichen Angaben im Prospekt der Gesellschaft behandelt.

Der Verwaltungsrat

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrats

Verwaltung der Gesellschaft

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

Grundsätze der Unternehmensführung

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

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

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

Sonstige Informationen

Die Verwaltungsratsmitglieder halten an ihrer Politik fest, die Stimmrechte im Namen der Gesellschaft in Bezug auf Beteiligungen auszuüben, die einen Wert von mindestens USD 100K für Aktien- und Multi-Asset-Strategien darstellen. Während des Geschäftsjahres, stimmte ISS (Institutional Shareholders Services), der von der Gesellschaft eingesetzt Service zur Stimmrechtsvertretung, bei 578 Hauptversammlungen der Anteilinhaber über 9 257 Beschlüsse ab.

Angaben zur Vergütung

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

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für das Jahr vom 01/01/2022 bis zum 31/12/2022:

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

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

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

Durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft (einschließlich Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾) und Durchschnittliche Anzahl der Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾ der Delegierten ²⁾	Fixe Vergütung ³⁾ CHF	Variable Vergütung ⁴⁾ CHF
42	266 041.89	36 097.39

Durchschnittliche Anzahl der Identifizierter Mitarbeiter ¹⁾ der Verwaltungsgesellschaft und Ihre Delegierten ²⁾	Fixed Vergütung ³⁾ CHF	Variable Vergütung ⁴⁾ CHF
13	245 817.18	41 324.88

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

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

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

⁴⁾ Variable Vergütung bedeutet leistungsabhängige Boni (für die Verwaltungsgesellschaft, Aufrechnung in Jahresabschluss ab 31/12/2022 und Zahlung an die Arbeitnehmer im Februar 2023)

Nach der Überprüfung der Vergütungspolitik im Jahr 2023 und ihrer Umsetzung wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt und die Vergütungspolitik wies, keine größeren Änderungen auf.

Bericht des Verwaltungsrats

Jahreshauptversammlung

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

Fazit

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

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, 24. Januar 2024

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



Audit report

To the Shareholders of
VF (Lux)

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of VF (Lux) (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 September 2023, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 September 2023;
- the combined statement of operations and changes in net assets for the Fund and the statement of operations and changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the schedule of investments as at 30 September 2023; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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



Other information

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 24 January 2024

Martin Wais

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



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
VF (Lux)

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage VF (Lux) (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Aufstellung des kombinierten Nettofondsvermögens des Fonds und der Aufstellung des Nettofondsvermögens der Teilfonds zum 30. September 2023;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes und der sonstigen Nettovermögenswerte der Teilfonds zum 30. September 2023;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des kombinierten Nettofondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Nettofondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch*

Luxemburg, 24. Januar 2024

Martin Wais

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



VF (Lux)

Combined | Kombiniert

30.09.2023

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 30/09/2023 / Kombinierte Nettovermögensrechnung per 30/09/2023

	Notes/Anm.	CHF
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : CHF 407 016 589.04)	(2)	434 193 583.18
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		16 543 291.70
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren</i>		44 791.50
Receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		240 467.64
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		292 637.78
		451 314 771.80
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		7 157 124.89
Payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		384 579.03
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	106 058.13
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		21 127.52
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	4 220 734.40
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften</i>	(2)	183 063.31
		12 072 687.28
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		439 242 084.52

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

Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2023 / Kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung per 30/09/2023

	Notes/Anm.	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		254 035 905.71
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	4 746 838.49
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	10 456.65
Bank interest/Bankzinsen		756 188.24
Other income/Sonstige Erträge		152.57
		5 513 635.95
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	447 903.43
Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren	(3)	157 861.64
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	10 498.12
Taxe d'abonnement	(7)	33 995.92
Domiciliary fees/Domizilgebühren		9 742.03
Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten		115 034.24
Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten		12 103.70
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		18 180.21
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	740.02
Other expenses/Sonstige Aufwendungen		19 883.09
		825 942.40
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		
		4 687 693.55
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(3 359 390.54)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	(2)	4 847 943.20
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften	(2)	498 772.15
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs	(2)	(2 022 872.03)
NET REALISED GAIN/REALISIRTER NETTOGEWINN		
		4 652 146.33
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	45 977 146.70
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften	(2)	(599 305.36)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften	(2)	2 236 995.56
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		
		52 266 983.23
Dividend paid/Gezahlte Dividende	(11)	(4 563 254.53)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich	(2)	148 792 884.31
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year is for nominal purposes only/Die Neubewertung des Nettofondsvermögens zu Jahresbeginn dient nur dem Nennwert		(11 290 434.20)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		439 242 084.52

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



VF (Lux) – Valiant Europe Equities

Audited annual report | Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2023

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 30/09/2023 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2023

	Notes/Anm.	EUR
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 101 917 726.47)	(2)	110 095 943.16
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		10 988 393.47
Receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		58 558.82
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		78 287.03
		121 221 182.48
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		5 155 855.71
Payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		123 528.96
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	19 806.57
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		4 054.71
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	1 008 894.29
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften</i>	(2)	87 945.00
		6 400 085.24
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		114 821 097.24

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2023 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2023

	Notes/Anm.	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		91 600 162.45
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	2 789 662.45
Bank interest/Bankzinsen		161 526.55
Other income/Sonstige Erträge		26.57
		2 951 215.57
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	150 423.68
Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren	(3)	65 972.24
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	4 123.28
Taxe d'abonnement	(7)	13 022.09
Domiciliary fees/Domizilgebühren		3 376.11
Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten		53 537.33
Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten		3 787.33
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		12 433.10
Other expenses/Sonstige Aufwendungen		8 466.76
		315 141.92
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		2 636 073.65
Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	883 940.42
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	(2)	(776 076.84)
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften	(2)	451 966.25
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs	(2)	(1 161 839.92)
NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN		2 034 063.56
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	16 681 539.14
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften	(2)	(866 447.85)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften	(2)	(85 497.50)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		17 763 657.35
Dividend paid/Gezahlte Dividende	(11)	(2 905 073.18)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich	(2)	8 362 350.62
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		114 821 097.24

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2023 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2022	Anzahl ausgegebener Aktien	Anzahl zurück- genommener Aktien	Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2023
I - EUR - Distribution	477 825.790	15 556.783	27 881.918	465 500.655
S - CHF - Hedged - Distribution	4 791 838.468	1 705 367.858	1 726 629.695	4 770 576.631
S - EUR - Distribution	616 679.959	678 714.950	225 490.510	1 069 904.399

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2023	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	8 338 554.42	7 183 048.63	9 670 736.17
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.9130	15.0330	18.5100
S - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	84 388 355.27	72 365 822.49	24 075 094.64
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	17.6890	15.1020	18.5900
S - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	19 353 994.71	9 364 404.33	512 845.74
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	18.0890	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 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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			110 095 943.16	95.88
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			110 095 943.16	95.88
Equities/Aktien			110 095 943.16	95.88
	Austria/Österreich		417 318.46	0.36
9 313	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	305 652.66	0.27
4 645	WIENERBERGER AG	EUR	111 665.80	0.10
	Belgium/Belgien		1 142 901.03	1.00
12 207	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	640 989.57	0.56
2 879	KBC GROUPE SA	EUR	170 264.06	0.15
1 684	SOLVAY	EUR	176 567.40	0.15
2 000	UCB	EUR	155 080.00	0.14
	Denmark/Dänemark		5 991 747.41	5.22
95	A.P. MOELLER-MAERSK -A-	DKK	159 628.54	0.14
118	A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	DKK	201 519.38	0.18
1 442	CARLSBERG AS -B-	DKK	172 374.79	0.15
1 668	COLOPLAST -B-	DKK	167 225.00	0.15
10 879	DEMANT A/S	DKK	426 873.46	0.37
2 414	DSV A/S	DKK	426 990.21	0.37
47 506	NOVO NORDISK - BEARER AND/OR REGISTERED	DKK	4 102 066.97	3.57
3 558	NTG NORDIC TRANSPORT GROUP A	DKK	173 438.78	0.15
3 585	SYDBANK A/S	DKK	161 630.28	0.14
	Finland/Finnland		1 320 593.39	1.15
20 000	NORDEA BANK	EUR	208 240.00	0.18
16 251	SAMPO OYJ -A-	EUR	665 965.98	0.58
10 813	UPM KYMMENE CORP	EUR	351 098.11	0.31
8 860	WARTSILA CORPORATION -B-	EUR	95 289.30	0.08
	France/Frankreich		26 338 775.55	22.94
7 000	ACCOR SA	EUR	223 580.00	0.19
10 556	AIRBUS SE	EUR	1 340 400.88	1.17
8 445	AIR LIQUIDE SA	EUR	1 349 848.80	1.18
1 952	ARKEMA SA	EUR	182 629.12	0.16
29 436	AXA SA	EUR	829 506.48	0.72
17 355	BNP PARIBAS SA	EUR	1 048 762.65	0.91
5 415	BOUYGUES SA	EUR	179 453.10	0.16
14 446	BUREAU VERITAS SA	EUR	339 625.46	0.30
1 744	CAPGEMINI SE	EUR	289 155.20	0.25
12 722	CARREFOUR SA	EUR	207 177.77	0.18
12 738	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	724 537.44	0.63
22 104	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	EUR	642 563.28	0.56
12 718	DANONE SA	EUR	664 642.68	0.58
970	DASSAULT AVIATION SA	EUR	173 048.00	0.15
6 306	EDENRED SA	EUR	373 819.68	0.33
39 958	ENGIE SA	EUR	580 589.74	0.51
4 318	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	713 160.88	0.62
548	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	947 930.40	0.83
2 050	IPSEN	EUR	254 610.00	0.22
773	KERING	EUR	333 858.70	0.29
3 194	L'OREAL SA	EUR	1 255 880.80	1.09
7 555	LEGRAND SA	EUR	659 551.50	0.57

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

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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	
3 882	LVMH MOET HENNESSY	EUR	2 781 064.80	2.42
32 274	ORANGE	EUR	350 495.64	0.31
7 098	PUBLICIS GROUPE	EUR	509 352.48	0.44
10 102	REXEL SA	EUR	215 172.60	0.19
4 387	SAFRAN SA	EUR	652 083.68	0.57
19 601	SANOFI	EUR	1 989 109.48	1.73
10 327	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1 621 132.46	1.41
6 000	SOCIETE GENERALE SA	EUR	138 270.00	0.12
2 559	SODEXO SA	EUR	249 553.68	0.22
1 200	SOPRA STERIA GROUP	EUR	235 080.00	0.20
20 673	T.F.1 SA	EUR	149 775.89	0.13
2 452	THALES	EUR	326 361.20	0.28
36 158	TOTALENERGIES SE	EUR	2 253 004.98	1.96
1 180	UNIBAIL RODAMCO	EUR	55 165.00	0.05
17 140	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	470 150.20	0.41
9 795	VINCI SA	EUR	1 028 670.90	0.90
	Germany/Deutschland		14 981 810.81	13.05
1 530	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	254 928.60	0.22
5 787	AIXTRON AG	EUR	201 503.34	0.18
6 775	ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	EUR	1 529 117.50	1.33
9 371	BAYER AG REG SHS	EUR	425 911.95	0.37
4 119	BEIERSDORF AG	EUR	503 135.85	0.44
6 407	BMW AG	EUR	617 506.66	0.54
8 349	BRENTAG - NAMEN AKT	EUR	613 484.52	0.53
15 932	COMMERZBK	EUR	171 906.28	0.15
11 567	DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	379 628.94	0.33
21 292	DEUTSCHE BANK AG PREFERENTIAL SHARE	EUR	222 501.40	0.19
2 794	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	457 377.80	0.40
15 177	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	584 845.70	0.51
40 612	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	806 879.22	0.70
59 799	E.ON SE	EUR	669 748.80	0.58
1 326	HANNOVER RUECK SE	EUR	275 675.40	0.24
4 158	HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	305 696.16	0.27
2 347	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	140 162.84	0.12
5 026	HENKEL AG & CO KGAA PFD	EUR	339 053.96	0.30
3 798	HUGO BOSS AG	EUR	227 576.16	0.20
19 696	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	617 568.08	0.54
3 088	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	185 835.84	0.16
8 311	MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	547 611.79	0.48
2 609	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	962 981.90	0.84
4 863	RWE AG	EUR	170 934.45	0.15
16 119	SAP AG	EUR	1 979 735.58	1.72
7 576	SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	EUR	1 027 760.16	0.90
3 962	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	431 620.28	0.38
2 441	WACKER CHEMIE AG	EUR	331 121.65	0.29
	Ireland/Irland		743 541.86	0.65
1 584	FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	EUR	245 361.60	0.21
11 000	GRAFTON GRP UNITS CONS.OF 1 ORD+1C+17-A-	GBP	114 641.46	0.10
5 405	KINGSPAN GROUP	EUR	383 538.80	0.33
	Italy/Italien		5 759 807.19	5.02
89 427	A2A SPA	EUR	150 773.92	0.13
30 040	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	581 724.60	0.51
6 000	BANCA GENERALI SPA	EUR	201 060.00	0.18
6 455	BUZZI SPA	EUR	167 313.60	0.15
108 942	ENEL SPA	EUR	634 042.44	0.55

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

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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	
31 821	ENI SPA	EUR	485 461.18	0.42
2 144	FERRARI	EUR	599 676.80	0.52
259 998	INTESA SANPAOLO	EUR	634 395.12	0.55
17 301	IVECO GROUP N.V.	EUR	153 321.46	0.13
4 492	MONCLER SPA	EUR	247 419.36	0.22
10 840	PRYSMIAN SPA	EUR	413 546.00	0.36
8 234	RECORDATI SPA	EUR	368 142.14	0.32
122 915	SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	EUR	166 611.28	0.15
42 073	UNICREDIT SPA REGS	EUR	956 319.29	0.83
	Jersey		1 164 090.75	1.01
35 000	BREEDON GROUP PLC	GBP	132 753.06	0.12
1 217	FERGUSON PLC	GBP	190 322.86	0.17
155 245	GLENCORE PLC	GBP	841 014.83	0.73
	Luxembourg/Luxemburg		1 530 388.64	1.33
20 405	ARCELORMITTAL SA	EUR	485 128.88	0.42
20 764	CRH PLC	EUR	1 045 259.76	0.91
	Netherlands/Niederlande		8 422 095.44	7.33
1 112	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	442 020.00	0.38
5 679	ASML HOLDING NV	EUR	3 175 128.90	2.77
17 136	FERROVIAL INTERNATIONAL SE	EUR	496 429.92	0.43
74 123	ING GROUP NV	EUR	930 243.65	0.81
16 443	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	468 954.36	0.41
18 441	PROSUS N.V.	EUR	514 872.72	0.45
3 236	RANDSTAD BR	EUR	169 501.68	0.15
1 625	REDCARE PHARMACY N.V.	EUR	164 125.00	0.14
10 000	ROYAL PHILIPS NV	EUR	189 660.00	0.17
34 590	STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	EUR	629 883.90	0.55
31 672	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	783 248.56	0.68
3 995	WOLTERS KLUWER NV	EUR	458 026.75	0.40
	Norway/Norwegen		1 607 468.99	1.40
9 266	AKER BP SHS	NOK	243 452.51	0.21
13 000	DNB BK ASA	NOK	248 783.95	0.22
13 557	EQUINOR ASA	NOK	422 558.19	0.37
9 641	MOWI ASA	NOK	162 209.44	0.14
60 175	NORSK HYDRO ASA	NOK	358 934.85	0.31
15 905	TELENOR ASA	NOK	171 530.05	0.15
	Portugal		635 409.16	0.55
604 133	BCP SHARES FROM REVERSE SPLIT	EUR	157 316.23	0.14
70 218	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	EUR	276 378.05	0.24
9 488	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	201 714.88	0.18
	Spain/Spanien		6 165 047.12	5.37
13 441	ACERINOX REG SHS	EUR	123 173.32	0.11
6 603	ACS	EUR	224 964.21	0.20
125 644	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	EUR	968 715.24	0.84
260 841	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	943 853.16	0.82
11 614	ENDESA	EUR	223 859.85	0.19
5 482	GRUPO ROVI	EUR	281 500.70	0.25
117 407	IBERDROLA SA	EUR	1 243 927.17	1.08
22 672	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	800 094.88	0.70
17 817	INDRA SISTEMAS SA	EUR	244 092.90	0.21
13 885	NATURGY ENERGY GROUP SA	EUR	357 677.60	0.31
13 480	REDEIA CORPORACION SA	EUR	200 784.60	0.17
22 171	REPSOL SA	EUR	345 202.47	0.30

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

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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	
53 568	TELEFONICA SA	EUR	207 201.02	0.18
	Sweden/Schweden		5 599 519.73	4.88
8 800	ALFA LAVAL	SEK	287 506.19	0.25
16 665	ASSA ABLOY AB	SEK	345 107.85	0.30
25 000	ATLAS COPCO AB -A-	SEK	320 039.12	0.28
45 781	ATLAS COPCO AB -B-	SEK	510 247.70	0.44
12 000	AXFOOD AB	SEK	261 230.17	0.23
8 000	BETSSON --- REDEMPTION REGISTERED SHS -B	SEK	1 804.83	0.00
8 000	BETSSON --- REGISTERED SHS -B-	SEK	83 599.22	0.07
25 000	BILLERUD	SEK	220 278.20	0.19
25 000	EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	452 075.64	0.39
7 613	ESSITY AB REGISTERED -B-	SEK	156 131.86	0.14
2 817	EVOLUTION AB	SEK	270 960.99	0.24
19 000	HENNES AND MAURITZ AB	SEK	256 791.13	0.22
10 915	LIFCO AB	SEK	182 145.99	0.16
10 000	MUNTERS GRP REGISTERED -B-	SEK	122 147.36	0.11
56 782	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	644 952.69	0.56
24 649	SWEDBANK -A-	SEK	431 370.89	0.38
40 000	TELEFON ERICSSON	SEK	185 455.34	0.16
6 866	THULE CORP	SEK	171 254.54	0.15
28 452	VOLVO AB -B-	SEK	558 032.71	0.49
7 000	VOLVO -A- FREE	SEK	138 387.31	0.12
	Switzerland/Schweiz		506 902.48	0.44
12 368	STMICROELECTRONICS	EUR	506 902.48	0.44
	United Kingdom/Großbritannien		27 768 525.15	24.18
15 194	3I GROUP PLC	GBP	363 121.54	0.32
1 300	4IMPRINT GROUP PLC	GBP	78 683.42	0.07
3 000	ADMIRAL GROUP PLC	GBP	82 211.21	0.07
12 756	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	333 164.84	0.29
4 759	ASHTHEAD GROUP	GBP	274 435.30	0.24
14 481	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	345 246.81	0.30
21 489	ASTRAZENECA PLC	GBP	2 750 413.63	2.40
43 406	AVIVA PLC	GBP	195 061.78	0.17
62 000	BALFOUR BEATTY	GBP	229 444.32	0.20
202 496	BARCLAYS PLC	GBP	371 048.12	0.32
9 000	BODYCOTE	GBP	67 702.33	0.06
261 420	BP PLC	GBP	1 601 551.63	1.39
19 450	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	577 849.32	0.50
15 000	BRITVIC PLC	GBP	150 795.48	0.13
13 433	BUNZL PLC	GBP	453 135.32	0.39
226 306	CENTRICA	GBP	402 962.44	0.35
5 898	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	USD	348 058.60	0.30
18 927	COMPASS GROUP	GBP	436 407.66	0.38
9 000	COMPUTACENTER	GBP	262 508.65	0.23
4 000	CRANSWICK	GBP	163 799.86	0.14
18 188	DIAGEO PLC	GBP	636 181.60	0.55
7 000	DUNELM GROUP PLC	GBP	84 735.99	0.07
55 581	GSK REG SHS	GBP	956 039.34	0.83
50 432	HALEON PLC REGISTERED SHARE	GBP	198 175.55	0.17
9 335	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	224 711.55	0.20
6 982	HILL SMITH HOLDINGS PLC	GBP	138 609.68	0.12
15 000	HOWDEN JOINERY GROUP	GBP	127 346.09	0.11
349 294	HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)	GBP	2 596 952.97	2.26
11 230	IMPERIAL BRANDS - REGISTERED	GBP	215 822.11	0.19
30 000	INFORMA PLC	GBP	259 534.24	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 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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	
6 844	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	GBP	479 253.59	0.42
89 461	JD SPORTS FASHION PLC	GBP	154 396.03	0.13
151 209	J SAINSBURY PLC	GBP	440 692.13	0.38
562 374	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	287 670.44	0.25
5 137	LSE GROUP	GBP	487 641.90	0.42
40 000	M AND G REGISTERED SHS	GBP	90 984.55	0.08
51 089	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	139 355.05	0.12
19 619	NATIONAL GRID PLC	GBP	221 658.06	0.19
60 704	NATWEST GROUP PLC	GBP	164 951.96	0.14
5 354	NEXT PLC	GBP	450 343.37	0.39
88 386	PREMIER FOODS PLC	GBP	122 277.15	0.11
4 810	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	321 295.13	0.28
16 295	RELX PLC	GBP	521 312.26	0.45
17 593	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	123 763.53	0.11
14 942	RIO TINTO PLC	GBP	891 283.24	0.78
141 625	ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	360 675.16	0.31
23 154	SAGE GROUP	GBP	263 999.38	0.23
80 000	SERCO GROUP	GBP	137 422.18	0.12
64 782	SHELL PLC	GBP	1 946 298.04	1.70
30 179	SHELL PLC	EUR	921 097.56	0.80
9 390	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	175 318.25	0.15
11 486	SSE PLC	GBP	213 194.14	0.19
62 684	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	547 780.40	0.48
230 614	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	311 863.29	0.27
278 449	TESCO --- REGISTERED SHS	GBP	848 123.43	0.74
5 000	THE BERKELEY GROUP HOLDINGS	GBP	236 741.99	0.21
30 283	UNILEVER	GBP	1 418 140.95	1.24
15 000	VESUVIUS PLC	GBP	75 086.47	0.07
167 458	VODAFONE GROUP PLC	GBP	148 306.71	0.13
5 000	WHITBREAD	GBP	199 677.20	0.17
17 992	WISE PLC	GBP	142 210.23	0.12

Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Zugrundeliegend	Zahl der Verträge	Vertragspartei	Währung	Verbindlichkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
				EUR	EUR	
Futures						
Contracts/Termingeschäften					(87 945.00)	(0.08)
Futures on index/Indextermingeschäfte						
DJ EURO STOXX 50 12/23	63	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 630 035.80	(48 195.00)	(0.04)
MSCI EUROPE INDEX 12/23	100	CACEIS Bank, Paris	EUR	2 907 300.00	(39 750.00)	(0.03)

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

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Falligkeits -datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Netto- vermögens
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(1 008 894.29)	(0.88)
CHF	84 776 832.97	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	88 600 289.88	(997 302.20)	(0.87)
CHF	28 209.32	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	29 441.44	(291.72)	(0.00)
CHF	16 348.45	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	16 901.82	(8.37)	(0.00)
CHF	18 977.18	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	19 900.21	(290.40)	(0.00)
CHF	46 847.02	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	48 952.98	(544.25)	(0.00)
CHF	44 649.97	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	46 230.33	(91.89)	(0.00)
CHF	42 893.40	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	44 865.23	(541.92)	(0.00)
CHF	61 190.73	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	63 950.45	(719.84)	(0.00)
CHF	1 160 229.51	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	1 214 922.91	(16 015.52)	(0.01)
CHF	33 203.98	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	34 374.22	(63.34)	(0.00)
CHF	14 816.90	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	EUR	15 558.99	(248.15)	(0.00)
EUR	18 775.72	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	18 047.22	126.77	0.00
EUR	18 855.84	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	18 055.28	198.50	0.00
EUR	17 006.70	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	16 235.45	229.84	0.00
EUR	30 224.24	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	28 869.59	391.93	0.00
EUR	1 122 335.67	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	1 082 433.27	3 815.28	0.00
EUR	7 806.66	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	7 532.75	22.77	0.00
EUR	411.37	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	396.70	1.45	0.00
EUR	1 355 255.59	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	1 309 172.83	2 438.22	0.00
EUR	17 483.09	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	16 920.48	(1.45)	(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

Audited annual report | Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2023

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 30/09/2023 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2023

	Notes/Anm.	USD
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 160 687 950.04)	(2)	182 829 248.51
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		5 133 628.45
Receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		100 836.93
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		121 558.35
		188 185 272.24
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		2 299 469.44
Payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		182 033.21
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	30 248.10
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		5 469.31
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>	(2)	3 545 639.71
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften</i>	(2)	107 000.00
		6 169 859.77
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		182 015 412.47

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2023 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2023

	Notes/Anm.	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		168 370 398.63
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	2 219 048.83
Bank interest/Bankzinsen		654 546.03
		2 873 594.86
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	317 727.37
Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren	(3)	50 625.81
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	3 164.13
Taxe d'abonnement	(7)	22 700.15
Domiciliary fees/Domizilgebühren		7 074.84
Legal, auditing and professional fees/Gesetzlich, Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten		69 064.60
Publication and printing expenses/Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten		9 221.07
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		6 243.23
Other expenses/Sonstige Aufwendungen		12 770.60
		498 591.80
NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN		
		2 375 003.06
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(4 146 752.57)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	(2)	6 121 098.36
Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften	(2)	66 702.89
Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs	(2)	(1 115 489.84)
NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN		
		3 300 561.90
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	33 689 394.09
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften	(2)	262 233.84
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften	(2)	2 535 845.00
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		
		39 788 034.83
Dividend paid/Gezahlte Dividende	(11)	(1 912 478.54)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich	(2)	(24 230 542.45)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		182 015 412.47

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2023 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2023

	Number of Shares 01/10/2022	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Anzahl ausstehender Aktien 01/10/2022	Anzahl ausgegebener Aktien	Anzahl zurück- genommener Aktien	Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2023
I - USD - Distribution	128 991.270	3 691.656	11 898.400	120 784.526
S - USD - Distribution	609 730.411	522 707.590	236 122.326	896 315.675
S - CHF - Hedged - Distribution	3 429 563.318	793 343.310	1 585 140.565	2 637 766.063

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2023	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	6 431 896.94	5 751 217.48	6 376 689.56
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	53.2510	44.5860	53.0760
S - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	48 559 054.72	27 679 557.11	14 644 539.48
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	54.1760	45.3960	53.8930
S - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	116 202 636.62	132 811 499.52	38 123 737.45
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	44.0530	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 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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		182 829 248.51	100.45
	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		182 829 248.51	100.45
	Equities/Aktien		182 829 247.49	100.45
	Bermuda/Bermudas		202 211.00	0.11
1 868	BUNGE LTD	USD	202 211.00	0.11
	British Virgin Islands/Britische Virgin Inseln		147 308.00	0.08
2 800	CAPRI HOLDINGS LTD	USD	147 308.00	0.08
	Canada/Kanada		8 351 033.47	4.59
6 694	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CAD	341 539.79	0.19
3 068	BANK OF MONTREAL	CAD	260 013.91	0.14
6 475	BROOKFIELD --- REGISTERED SHS	CAD	203 401.64	0.11
2 369	CANADIAN NATIONAL RAILWAY	CAD	257 739.28	0.14
6 207	CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	403 279.81	0.22
3 343	CDN PACIFIC RAILWAY	CAD	249 642.27	0.14
176	CONSTELLATION SOFTWARE	CAD	365 034.51	0.20
446	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS SUB.VTG	CAD	365 770.55	0.20
10 700	GREAT WEST LIFECO INC	CAD	307 552.30	0.17
4 601	IA FINL CORP --- REGISTERED SHS	CAD	289 950.75	0.16
2 403	LOBLAW COMPANIES	CAD	205 112.43	0.11
10 299	MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	CAD	189 072.88	0.10
5 000	NUTRIEN - REGISTERED	CAD	310 213.60	0.17
13 050	POWER CORP DU CANADA SUB.	CAD	333 785.84	0.18
5 050	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	443 378.38	0.24
7 000	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	USD	381 990.00	0.21
21 773	SUNCOR ENERGY	CAD	752 247.15	0.41
9 680	SUN LIFE FINANCIAL INC	CAD	474 487.46	0.26
2 731	THOMSON REUTERS --- REGISTERED SHS	CAD	335 645.32	0.18
13 750	TORONTO DOMINION BANK	CAD	832 238.23	0.46
3 200	WASTE CONNECTIONS INC	CAD	431 654.02	0.24
3 710	WEST FRASER TIMBER CO.LTD	CAD	270 599.68	0.15
2 445	WSP GLOBAL	CAD	346 683.67	0.19
	Ireland/Irland		2 553 654.38	1.40
2 292	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	703 896.12	0.39
2 115	AON PREFERENTIAL SHARE	USD	685 725.30	0.38
1 825	EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	389 236.00	0.21
4 693	PENTAIR PLC	USD	303 871.75	0.17
1 635	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	331 757.85	0.18
666	WILLIS TOWERS WATSON PLC	USD	139 167.36	0.08
	Jersey		168 884.67	0.09
1 713	APTIV PLC	USD	168 884.67	0.09
	Liberia		128 443.16	0.07
1 394	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	128 443.16	0.07
	Netherlands/Niederlande		424 485.12	0.23
2 232	LYONDELLBASELL -A-	USD	211 370.40	0.12
1 066	NXP SEMICONDUCTORS	USD	213 114.72	0.12
	Switzerland/Schweiz		955 818.67	0.53
2 541	CHUBB - NAMEN AKT	USD	528 985.38	0.29
1 858	GARMIN	USD	195 461.60	0.11

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

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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	
1 873	TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	USD	231 371.69	0.13
	United Kingdom/Großbritannien		660 954.65	0.36
1 763	LINDE PLC	EUR	660 954.65	0.36
	United States of America/Vereinigte Staaten von Amerika		169 236 454.37	92.98
7 053	ABBOTT LABORATORIES	USD	683 083.05	0.38
6 479	ABBVIE INC	USD	965 759.74	0.53
4 289	ACTIVISION BLIZZARD	USD	401 579.07	0.22
2 647	ADOBE INC	USD	1 349 705.30	0.74
6 048	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	621 855.36	0.34
2 475	AECOM	USD	205 524.00	0.11
3 236	AFLAC INC	USD	248 363.00	0.14
2 398	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	268 144.36	0.15
3 641	AIRBNB INC	USD	499 581.61	0.27
1 730	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	490 282.00	0.27
1 305	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	398 442.60	0.22
25 150	ALLY FINANCIAL INC	USD	671 002.00	0.37
29 616	ALPHABET INC -A-	USD	3 875 549.76	2.13
27 324	ALPHABET INC -C-	USD	3 602 669.40	1.98
15 488	ALTRIA GROUP INC	USD	651 270.40	0.36
46 980	AMAZON.COM INC	USD	5 972 097.60	3.28
2 462	AMERICAN EXPRESS	USD	367 305.78	0.20
5 668	AMERICAN INTL	USD	343 480.80	0.19
1 011	AMERICAN TOWER CORP	USD	166 258.95	0.09
1 094	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	360 669.92	0.20
2 910	AMETEK INC	USD	429 981.60	0.24
2 217	AMGEN INC	USD	595 840.92	0.33
4 609	AMPHENOL -A-	USD	387 109.91	0.21
2 984	ANALOG DEVICES INC	USD	522 468.56	0.29
670	ANSYS INC	USD	199 358.50	0.11
2 979	APOLLO GLB MGMT --- REGISTERED SHS	USD	267 395.04	0.15
76 990	APPLE INC	USD	13 181 457.90	7.24
9 212	APPLIED MATERIALS INC	USD	1 275 401.40	0.70
3 300	ARISTA NETWORKS INC	USD	606 969.00	0.33
1 740	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	396 598.20	0.22
39 499	AT&T INC	USD	593 274.98	0.33
2 005	ATKORE INC.	USD	299 125.95	0.16
1 679	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	403 933.82	0.22
161	AUTOZONE INC	USD	408 938.39	0.22
3 000	AVALONBAY COMMUN	USD	515 220.00	0.28
25 879	BANK OF AMERICA CORP	USD	708 567.02	0.39
1 138	BECTON DICKINSON	USD	294 207.14	0.16
7 336	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	2 569 800.80	1.41
4 130	BEST BUY CO INC	USD	286 911.10	0.16
1 602	BIOGEN IDEC INC	USD	411 730.02	0.23
3 313	BLACKSTONE INC - REGISTERED SHS	USD	354 954.82	0.20
2 310	BOEING CO	USD	442 780.80	0.24
223	BOOKING HOLDINGS INC	USD	687 720.85	0.38
18 152	BOSTON SCIENTIF CORP	USD	958 425.60	0.53
9 092	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	527 699.68	0.29
2 138	BROADCOM INC - REGISTERED SHS	USD	1 775 780.04	0.98
1 849	BROADRIDGE FINANCIAL SOL -WI	USD	331 063.45	0.18
3 480	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	USD	815 364.00	0.45
5 344	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	518 635.20	0.28
3 410	CARDINAL HEALTH	USD	296 056.20	0.16
4 241	CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	234 103.20	0.13

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

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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	
3 288	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	897 624.00	0.49
1 532	CDW	USD	309 096.32	0.17
1 740	CENCORA INC	USD	313 147.80	0.17
6 100	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	523 014.00	0.29
1 841	CHENIERE ENERGY INC	USD	305 532.36	0.17
9 078	CHEVRON CORP	USD	1 530 732.36	0.84
111	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	203 333.13	0.11
15 985	CISCO SYSTEMS INC	USD	859 353.60	0.47
7 479	CITIGROUP INC	USD	307 611.27	0.17
2 000	CLOROX CO	USD	262 120.00	0.14
1 778	CME GROUP -A-	USD	355 991.16	0.20
15 166	COCA-COLA CO	USD	848 992.68	0.47
2 702	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	183 033.48	0.10
17 390	COMCAST CORP	USD	771 072.60	0.42
4 853	CONOCOPHILLIPS CO	USD	581 389.40	0.32
6 000	CONSOLIDATED EDISON INC	USD	513 180.00	0.28
7 388	COPART INC	USD	318 348.92	0.17
3 677	COSTAR GROUP INC	USD	282 724.53	0.16
1 619	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	914 670.24	0.50
12 258	COTERRA ENERGY INC	USD	331 578.90	0.18
3 800	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	636 044.00	0.35
5 035	CVS HEALTH	USD	351 543.70	0.19
3 000	DANAHER CORP	USD	744 300.00	0.41
635	DECKERS OUTDOOR	USD	326 447.15	0.18
1 117	DEERE AND CO	USD	421 533.46	0.23
10 680	DEVON ENERGY CORP	USD	509 436.00	0.28
2 379	DIAMONDBACK ENERGY	USD	368 459.52	0.20
6 020	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	521 512.60	0.29
1 963	DOLLAR TREE INC	USD	208 961.35	0.11
2 828	DOWDUPONT REG SHS	USD	210 940.52	0.12
10 261	DOW - REGISTERED SHS	USD	529 057.16	0.29
2 902	DR HORTON	USD	311 877.94	0.17
2 725	DTE ENERGY COMPANY	USD	270 538.00	0.15
2 948	DUKE ENERGY CORP	USD	260 190.48	0.14
4 041	EBAY INC	USD	178 167.69	0.10
9 520	EDISON INTERNATIONAL	USD	602 520.80	0.33
2 484	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	172 091.52	0.09
4 513	ELI LILLY & CO	USD	2 424 067.69	1.33
2 711	EOG RESOURCES INC	USD	343 646.36	0.19
1 726	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	249 493.30	0.14
5 000	EXELON CORP	USD	188 950.00	0.10
2 277	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	USD	261 012.51	0.14
21 137	EXXON MOBIL CORP	USD	2 485 288.46	1.37
413	FAIR ISAAC CORP	USD	358 702.89	0.20
5 258	FASTENAL CO	USD	287 297.12	0.16
2 698	FEDEX CORP	USD	714 754.16	0.39
15 500	FIDL NAT FINANCL-A FNF GROUP WI	USD	640 150.00	0.35
3 219	FISERV INC	USD	363 618.24	0.20
3 101	FORTINET	USD	181 966.68	0.10
23 450	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	576 401.00	0.32
5 571	FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	207 742.59	0.11
613	GARTNER INC	USD	210 632.93	0.12
4 087	GENERAL ELECTRI	USD	451 817.85	0.25
3 945	GENERAL MILLS INC	USD	252 440.55	0.14
10 090	GILEAD SCIENCES INC	USD	756 144.60	0.42
893	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	288 948.01	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 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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	
5 755	HALLIBURTON	USD	233 077.50	0.13
2 949	HCA INC	USD	725 395.02	0.40
2 319	HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	348 267.42	0.19
3 798	HOME DEPOT INC	USD	1 147 603.68	0.63
4 470	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	825 787.80	0.45
15 040	HP INC	USD	386 528.00	0.21
1 466	HUBSPOT INC	USD	722 005.00	0.40
3 214	IBM CORP	USD	450 924.20	0.25
3 267	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	359 435.34	0.20
1 074	INTUIT	USD	548 749.56	0.30
1 588	INTUITIVE SURGICAL	USD	464 156.52	0.26
5 345	IRON MOUNTAIN INC REIT	USD	317 760.25	0.17
12 304	JOHNSON & JOHNSON	USD	1 916 348.00	1.05
4 745	JOHNSON CONTROLS INTL	USD	252 481.45	0.14
15 775	JPMORGAN CHASE CO	USD	2 287 690.50	1.26
13 000	KEURIG DR PEPPR --- REGISTERED SHS	USD	410 410.00	0.23
866	KLA CORPORATION	USD	397 199.56	0.22
6 401	KROGER CO	USD	286 444.75	0.16
552	LAM RESEARCH CORP	USD	345 977.04	0.19
3 028	LENNAR CORP -A-	USD	339 832.44	0.19
3 023	LOWE'S CO INC	USD	628 300.32	0.35
1 596	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	615 433.56	0.34
3 004	MARATHON PETROLEUM	USD	454 625.36	0.25
174	MARKEL GROUP INC	USD	256 213.26	0.14
2 159	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	424 373.04	0.23
1 931	MARSH MCLENNAN COS	USD	367 469.30	0.20
3 941	MASTERCARD INC -A-	USD	1 560 281.31	0.86
2 660	MCDONALD'S CORP	USD	700 750.40	0.38
1 005	MCKESSON CORP	USD	437 024.25	0.24
196	MERCADOLIBRE	USD	248 504.48	0.14
13 566	MERCK & CO INC	USD	1 396 619.70	0.77
12 226	META PLATFORMS INC A	USD	3 670 367.46	2.02
9 712	METLIFE INC	USD	610 981.92	0.34
124	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	137 400.68	0.08
2 411	MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	188 178.55	0.10
3 861	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	262 663.83	0.14
35 069	MICROSOFT CORP	USD	11 073 036.75	6.08
8 724	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	605 445.60	0.33
800	MONGODB INC	USD	276 688.00	0.15
418	MONOLITHIC POWER	USD	193 116.00	0.11
1 199	MOODY S CORP	USD	379 087.83	0.21
8 000	MOSAIC	USD	284 800.00	0.16
1 120	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	304 908.80	0.17
354	MSCI INC -A-	USD	181 630.32	0.10
3 316	NASDAQ INC	USD	161 124.44	0.09
2 496	NETAPP	USD	189 396.48	0.10
2 569	NETFLIX INC	USD	970 054.40	0.53
7 257	NEXTERA ENERGY	USD	415 753.53	0.23
5 993	NIKE INC	USD	573 050.66	0.31
2 401	NUCOR CORP	USD	375 396.35	0.21
13 197	NVIDIA CORP	USD	5 740 563.03	3.15
5 476	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	355 282.88	0.20
659	OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	USD	269 623.26	0.15
3 804	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	353 581.80	0.19
8 000	ORACLE CORP	USD	847 360.00	0.47
594	O REILLY AUTO	USD	539 862.84	0.30

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

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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	
3 798	OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	305 017.38	0.17
3 801	PACCAR INC	USD	323 161.02	0.18
3 898	PALO ALTO NETWORKS	USD	913 847.12	0.50
5 053	PEPSICO INC	USD	856 180.32	0.47
30 400	PFIZER INC	USD	1 008 368.00	0.55
5 719	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	529 465.02	0.29
3 694	PHILLIPS 66	USD	443 834.10	0.24
2 952	PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	677 631.60	0.37
13 066	PROCTER & GAMBLE CO	USD	1 905 806.76	1.05
3 879	PROLOGIS	USD	435 262.59	0.24
3 892	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	369 311.88	0.20
4 152	QUALCOMM INC	USD	461 121.12	0.25
1 663	QUANTA SERVICES - REGISTERED	USD	311 097.41	0.17
1 220	QUEST DIAGNOSTICS	USD	148 669.20	0.08
3 152	REALTY INCOME CORP	USD	157 410.88	0.09
4 660	REGENCY CENTERS	USD	276 990.40	0.15
788	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	648 492.48	0.36
900	ROPER TECHNOLOGIES	USD	435 852.00	0.24
3 935	ROSS STORES INC	USD	444 458.25	0.24
7 668	RTX CORPORATION	USD	551 865.96	0.30
1 281	S&P GLOBAL INC	USD	468 090.21	0.26
3 617	SALESFORCE INC	USD	733 455.26	0.40
2 000	SEAGEN INC	USD	424 300.00	0.23
2 550	SEMPRA ENERGY	USD	173 476.50	0.10
1 557	SERVICENOW INC	USD	870 300.72	0.48
1 420	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	362 171.00	0.20
2 699	SKYWORKS SOLUTIONS INC	USD	266 094.41	0.15
5 984	SLB	USD	348 867.20	0.19
10 868	SOUTHERN CO	USD	703 376.96	0.39
4 100	SPLUNK INC	USD	599 625.00	0.33
5 365	STARBUCKS CORP	USD	489 663.55	0.27
2 897	STEEL DYNAMICS	USD	310 616.34	0.17
3 519	STRYKER CORP	USD	961 637.13	0.53
9 334	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	285 340.38	0.16
1 094	SYNOPSIS	USD	502 113.18	0.28
2 121	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	USD	297 767.19	0.16
9 112	TESLA MOTORS INC	USD	2 280 004.64	1.25
3 419	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	543 655.19	0.30
1 711	THE CIGNA GROUP - REGISTERED SHS	USD	489 465.77	0.27
1 463	THERMO FISHER SCIENT SHS	USD	740 526.71	0.41
9 436	TJX COS INC	USD	838 671.68	0.46
3 140	T MOBILE USA INC	USD	439 757.00	0.24
6 960	TOLL BROTHERS INC	USD	514 761.60	0.28
414	TRANSDIGM GROUP	USD	349 055.82	0.19
1 754	TRAVELERS COS INC/THE	USD	286 445.74	0.16
8 900	UBER TECH PREFERENTIAL SHARE	USD	409 311.00	0.22
2 346	UNION PACIFIC CORP	USD	477 715.98	0.26
4 489	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2 263 308.91	1.24
485	UNITED RENTALS INC	USD	215 616.45	0.12
13 897	US BANCORP	USD	459 434.82	0.25
12 182	US STEEL	USD	395 671.36	0.22
2 504	VALERO ENERGY CORP	USD	354 841.84	0.19
74 475	VALLEY NATIONAL BANCORP	USD	637 506.00	0.35
983	VERISIGN INC	USD	199 086.99	0.11
1 583	VERISK ANALYTICS	USD	373 967.92	0.21
1 060	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	368 604.40	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 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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						
18 380	VICI PROPERTIES	USD	534 858.00	0.29		
8 570	VISA INC -A-	USD	1 971 185.70	1.08		
9 145	WALMART INC	USD	1 462 559.85	0.80		
2 054	WASTE MANAGEMENT	USD	313 111.76	0.17		
9 679	WELLS FARGO AND CO	USD	395 483.94	0.22		
2 909	WHIRLPOOL CORP	USD	388 933.30	0.21		
2 745	WORKDAY INC -A-	USD	589 763.25	0.32		
331	WW GRAINGER INC	USD	228 999.04	0.13		
4 350	XYLEM INC	USD	395 980.50	0.22		
1 550	ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	USD	173 941.00	0.10		
2 355	ZOETIS INC -A-	USD	409 722.90	0.23		
Rights/Rechte			1.02	0.00		
	Canada/Kanada		1.02	0.00		
276	CONSTELLATION SOFT 31.12.49 RIGHT	CAD	1.02	0.00		
Other transferable securities/Andere übertragbare Wertpapiere			0.00	0.00		
Warrants			0.00	0.00		
	Canada/Kanada		0.00	0.00		
276	CONSTELLATION SOFT 31.03.40 WAR - FV, refer to/voir note 2	CAD	0.00	0.00		
Underlying	Number of contracts	Counterparty	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Zugrundeliegend	Zahl der Verträge	Vertragspartei	Währung	Verbindlichkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Nettovermögens
				USD	USD	
Futures						
Contracts/Termingeschäften						
					(107 000.00)	(0.06)
Futures on index/Indextermingeschäfte						
S&P 500 EMINI INDEX 12/23	10	CACEIS Bank, Paris	USD	2 144 025.00	(107 000.00)	(0.06)

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

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Währung	Betrag, gekauft	Vertragspartei	Falligkeits -datum	Währung	Betrag, verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	% des Netto- vermögens
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften						(3 545 639.71)	(1.95)
CHF	58 436.20	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	63 645.59	320.18	0.00
CHF	55 527.77	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	62 510.37	(1 728.25)	(0.00)
CHF	14 056.89	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	15 762.05	(375.02)	(0.00)
CHF	129 046 065.72	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	145 030 614.95	(3 773 473.50)	(2.07)
CHF	60 171.42	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	65 983.95	(118.77)	(0.00)
CHF	33 669.67	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	36 789.63	66.06	0.00
CHF	15 672.79	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	17 639.12	(483.28)	(0.00)
CHF	3 464.37	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	3 832.35	(40.16)	(0.00)
CHF	51 158.77	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	57 130.64	(1 130.94)	(0.00)
CHF	108 732.62	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	USD	122 201.00	(3 179.48)	(0.00)
USD	33 815.39	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	30 175.84	783.11	0.00
USD	36 213.04	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	32 222.36	940.38	0.00
USD	27 216.51	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	24 520.17	375.62	0.00
USD	8 412 930.14	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	7 533 694.81	166 136.86	0.09
USD	64 474.36	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	57 670.12	1 345.40	0.00
USD	1 578 895.98	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	1 409 099.93	36 411.03	0.02
USD	1 468 724.18	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	1 348 791.10	(7 684.93)	(0.00)
USD	9 314.14	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	8 489.93	20.82	0.00
USD	3 515 274.23	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	3 178 303.56	36 176.18	0.02
USD	20 880.74	CACEIS Bank, Lux. Branch	16/10/2023	CHF	19 076.64	(1.02)	(0.00)

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



VF (Lux) – Valiant Classique Conservative

Audited annual report | Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2023

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 30/09/2023 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2023*

	Notes/Anm.	CHF
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : CHF 23 028 271.59)	(2)	22 946 252.56
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		171 435.19
Receivable on investments sold/ <i>Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren</i>		44 791.50
Receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		1 074.87
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		25 959.11
		23 189 513.23
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		6 857.13
Payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		49 614.76
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	8 492.28
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		1 983.39
		66 947.56
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		23 122 565.67

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 the period from 14/09/2023 to 30/09/2023 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Geschäftsperiode vom 14/09/2023 bis zum 30/09/2023

	Notes/Anm.	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		-
INCOME/ERTRAG		
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	4 140.61
Bank interest/Bankzinsen		197.88
		<u>4 338.49</u>
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	1 657.04
Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren	(3)	6 835.24
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	517.82
Taxe d'abonnement	(7)	126.55
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		54.98
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	106.24
		<u>9 297.87</u>
NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN		(4 959.38)
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(56 370.70)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs	(2)	13 138.87
NET REALISED LOSS/REALISIRTER NETTOVERLUST		(48 191.21)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(82 019.03)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		(130 210.24)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich	(2)	23 252 775.91
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		23 122 565.67

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 14/09/2023 to 30/09/2023 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 14/09/2023 bis zum 30/09/2023**

	Number of Shares 14/09/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Anzahl ausstehender Aktien 14/09/2023	Anzahl ausgegebener Aktien	Anzahl zurück- genommener Aktien	Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2023
I - CHF - Distribution	0.000	244 014.923	1 728.623	242 286.300

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
I - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	23 122 565.67	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	95.4350	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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
			CHF	
	Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert		22 946 252.56	99.24
	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		8 164 730.96	35.31
	Equities/Aktien		796 025.70	3.44
	Ireland/Irland		796 025.70	3.44
4 860	INVESCO PHYSICAL MARKETS - GOLD	USD	796 025.70	3.44
	Bonds/Anleihen		7 368 705.26	31.87
	Barbados		250 020.00	1.08
270 000	CARIBBEAN DEV 0.297 16-28 07/07A	CHF	250 020.00	1.08
	Bolivia/Bolivien		297 390.00	1.29
300 000	FONPLATA 0.578 19-24 11/03A	CHF	297 390.00	1.29
	Canada/Kanada		459 998.71	1.99
100 000	ONTARIO (PROV.OF) 3.20 14-24 16/05S	USD	90 098.71	0.39
200 000	PROVINCE OF MANITOBA 0.25 19-29 15/03A	CHF	184 800.00	0.80
200 000	PROV OF NEW BRUNSWICK 0.25 17-29 19/01A	CHF	185 100.00	0.80
	Denmark/Dänemark		38 872.28	0.17
300 000	DENMARK 1.5 11-23 15/11A	DKK	38 872.28	0.17
	France/Frankreich		328 820.00	1.42
200 000	SNCF SA 0.227 20-30 18/06A	CHF	179 900.00	0.78
150 000	TOTAL CAPITAL INTL 1.00 14-24 29/08A	CHF	148 920.00	0.64
	Germany/Deutschland		642 459.04	2.78
200 000	BERLIN HYP AG 0.25 20-28 11/09A	CHF	181 400.00	0.78
300 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.10 15-25 01/12A	CHF	289 500.00	1.25
100 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.45 17-30 08/11A	CHF	90 750.00	0.39
25 000	GERMANY 4.00 05-37 04/01A	EUR	26 914.07	0.12
50 000	GERMANY 5.625 98-28 04/01A	EUR	53 894.97	0.23
	Italy/Italien		97 518.45	0.42
100 000	ITALY 5.125 04-24 31/07A	EUR	97 518.45	0.42
	Jersey		247 525.00	1.07
250 000	HEATHROW FUNDING LTD 0.50 16-24 17/05A	CHF	247 525.00	1.07
	Luxembourg/Luxemburg		188 000.00	0.81
200 000	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	188 000.00	0.81
	Netherlands/Niederlande		1 350 630.00	5.84
500 000	ABN AMRO COV BD 3.375 06-31 15/08A	CHF	555 250.00	2.40
300 000	BANK V.NED.GEM. EMTN 2.50 05-25 21/07A	CHF	304 050.00	1.31
300 000	BMW INTERNATIONAL INV 0.30 19-24 05/09A	CHF	295 830.00	1.28
200 000	MERCEDESSENZ INTL FIN 0.85 18-25 14/11A	CHF	195 500.00	0.85
	New Zealand/Neuseeland		149 625.00	0.65
150 000	AUCKLAND CO 1.125 13-24 07/02A	CHF	149 625.00	0.65
	South Korea/Südkorea		984 930.00	4.26
200 000	GS-CALTEX CORP 0.633 18-24 31/01A 31/01A	CHF	198 700.00	0.86
300 000	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7325 19-24 26/02A	CHF	298 200.00	1.29
300 000	KOREA DEV BANK 0.445 20-25 08/05A	CHF	292 350.00	1.26
200 000	KOREA NATIONAL OIL 0.00 19-24 04/10A	CHF	195 680.00	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 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Anzahl der Aktien oder Nominalwert	Wertpapiere	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
			CHF	
	Supranational/data.de.label???		194 300.00	0.84
200 000	CORPORACION ANDINA 0.7 20-25 04/09A	CHF	194 300.00	0.84
	Sweden/Schweden		20 997.07	0.09
250 000	SWEDEN 1.50 11-23 13/11A	SEK	20 997.07	0.09
	United Kingdom/Großbritannien		375 840.00	1.63
200 000	BNZ INTL FDG LONDON 0.111 20-28 24/07A	CHF	179 700.00	0.78
200 000	VODAFONE GROUP PLC 0.375 16-24 03/12A	CHF	196 140.00	0.85
	United States of America/Vereinigte Staaten von Amerika		1 741 779.71	7.53
300 000	APPLE INC 0.375 15-24 25/11A	CHF	295 080.00	1.28
150 000	AT&T INC 1.375 14-24 04/12A	CHF	148 905.00	0.64
250 000	ELI LILLY & CO 0.15 16-24 24/05A	CHF	247 575.00	1.07
300 000	JACKSON NATL LIFE 0.1250 20-28 14/07A	CHF	264 000.00	1.14
200 000	MONDELEZ INTL 1.125 15-23 21/12A	CHF	199 540.00	0.86
200 000	NESTLE HOLDINGS INC 0.25 17-27 04/10A	CHF	189 000.00	0.82
300 000	NEW YORK LIFE GLB 0.25 19-27 18/10A	CHF	278 550.00	1.20
50 000	UNITED STATES 6.375 97-27 15/08S	USD	48 379.26	0.21
75 000	USA TREASURY BONDS 6.875 95-25 15/08S	USD	70 750.45	0.31
	Undertakings for Collective Investment/Organismen für gemeinsame Anlagen		14 781 521.60	63.93
	Shares/Units in investment funds/Aktien/Anteile Investmentfonds		14 781 521.60	63.93
	Ireland/Irland		2 041 028.73	8.83
25 200	GAM STAR JAPAN EQUITY INSTL JP	JPY	285 059.67	1.23
13 700	MUZINICH ENH YLD SHORT TERM-A-HDG-CHF	CHF	1 442 062.00	6.24
8 750	UBS IRL ETF PLC FACTOR MSCI USA QUALITY ESG UCITS ETF -A- USD	EUR	313 907.06	1.36
	Luxembourg/Luxemburg		12 248 516.07	52.97
3 075	BELLEVUE FDS LUX BB ENTREPR SWISS SMM I2	CHF	432 099.00	1.87
10 700	CS INVM 6 CRD SUIS LUX CHI RMB CD BD EBU	USD	987 944.78	4.27
712	FISCH BOND GLOBAL CHF FUND BC	CHF	1 049 167.60	4.54
12 525	FLOSSBACH VON STORCH BOND OPPORT CHF IT	CHF	1 532 684.25	6.63
2 750	FLOSSBACH VON STORCH GL CONV BD CHF IT	CHF	304 232.50	1.32
74 950	INVESCO GL TR EUR BD-C CHF HGD-FD	CHF	842 490.47	3.64
143 395	LOF CHF CREDIT BD (FRG) CHF I	CHF	1 918 682.46	8.30
30 600	LOF GL CV BD DE DEL CHF N SH	CHF	311 584.50	1.35
70 000	SSGA SS S IN EQ I CAP	CHF	1 055 796.00	4.57
48 500	SW RC LX EM EQU AKTIEN SCHW LAND ESG E	USD	515 113.08	2.23
19 350	THREADNEEDLE LUX-AMERICAN SMALLER CO-IU	USD	300 392.36	1.30
60 625	VF LUX EUROPE EQUITIES EUR S DIS UH	EUR	1 062 214.84	4.59
27 425	VF LUX VALIANT AKTIEN NORDAMERIKA -S-DIS	USD	1 359 221.43	5.88
4 320	XTRACKERS SICAV - XTRACKERS SWITZERLAND UCITS ETF -1C-	CHF	576 892.80	2.49
	Switzerland/Schweiz		491 976.80	2.13
560	SYZ AM CH LIQUIDITY MGMT CHF I2	CHF	491 976.80	2.13

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



VF (Lux) – Valiant Classique Balanced

Audited annual report | Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2023

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 30/09/2023 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2023*

	Notes/Anm.	CHF
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : CHF 88 008 374.36)	(2)	87 487 544.19
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		381 154.25
Receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		77 701.50
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		56 474.29
		88 002 874.23
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		26 911.99
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	32 207.62
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		7 067.21
		66 186.82
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		87 936 687.41

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 the period from 14/09/2023 to 30/09/2023 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Geschäftsperiode vom 14/09/2023 bis zum 30/09/2023

	Notes/Anm.	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		
		-
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	8 117.07
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	4 630.82
Bank interest/Bankzinsen		202.95
Other income/Sonstige Erträge		3.29
		12 954.13
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	6 284.42
Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren	(3)	25 923.20
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	1 963.88
Taxe d'abonnement	(6)	358.28
Bank interest and charges/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen		371.81
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	402.72
		35 304.31
NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN		
		(22 350.18)
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(206 023.44)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs	(2)	60 917.77
		(167 455.85)
NET REALISED LOSS/REALISIRTER NETTOVERLUST		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(520 830.17)
		(688 286.02)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich	(2)	88 624 973.43
		87 936 687.41
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		

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 14/09/2023 to 30/09/2023 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 14/09/2023 bis zum 30/09/2023**

	Number of Shares 14/09/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Anzahl ausstehender Aktien 14/09/2023	Anzahl ausgegebener Aktien	Anzahl zurück- genommener Aktien	Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2023
I - CHF - Distribution	0.000	832 010.455	2 783.798	829 226.657

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
I - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	87 936 687.41	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	106.0470	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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
			CHF	
	Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert		87 487 544.19	99.49
	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		25 383 278.59	28.87
	Equities/Aktien		11 154 785.88	12.69
	Austria/osterreich		56 347.20	0.06
903	PIERER MOBILITY AG	CHF	56 347.20	0.06
	Ireland/Irland		2 997 380.72	3.41
18 300	INVESCO PHYSICAL MARKETS - GOLD	USD	2 997 380.72	3.41
	Switzerland/Schweiz		8 101 057.96	9.21
10 785	ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	CHF	353 748.00	0.40
800	ACCELLERON INDUSTRIES AG	CHF	19 056.00	0.02
2 550	ADECCO REG.SHS	CHF	96 288.00	0.11
1 947	ALCON - REGISTERED SHS	CHF	138 120.18	0.16
120	APG SGA SA NOM	CHF	21 600.00	0.02
4 426	ASCOM HOLDING AG REG.	CHF	46 030.40	0.05
1 051	BELLEVUE GROUP AG	CHF	21 755.70	0.02
175	BELL SA	CHF	47 775.00	0.05
197	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	69 068.20	0.08
86	BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	CHF	42 957.00	0.05
505	BURKHALTER HOLD	CHF	44 288.50	0.05
51	CARLO GAVAZZI HOLDING AG	CHF	17 238.00	0.02
6	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCHE	CHF	61 140.00	0.07
3 362	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	376 544.00	0.43
361	CIE FINANCIERE TRADITION	CHF	42 056.50	0.05
547	COLTENE HOLDING NAM.AKT	CHF	36 375.50	0.04
4 200	EFG INTL	CHF	43 680.00	0.05
54	FORBO HOLDING NOM.	CHF	60 372.00	0.07
61	GEBERIT AG	CHF	27 999.00	0.03
900	GEORG FISCHER LTD	CHF	46 485.00	0.05
24	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	71 856.00	0.08
690	HELVETIA HLDG - REGISTERED SHS	CHF	88 596.00	0.10
3 996	HOLCIM LTD	CHF	234 884.88	0.27
45	INFICON HOLDING AG	CHF	50 310.00	0.06
109	INTERSHOP HOLDINGS NAM.AKT	CHF	66 054.00	0.08
2 221	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	130 728.06	0.15
320	JUNGFRAUBAHN HOLDING -NAMEN-	CHF	50 752.00	0.06
300	KARDEX HOLDING AG	CHF	60 150.00	0.07
531	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	138 591.00	0.16
24	LEM HOLDING SANOM	CHF	49 080.00	0.06
680	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	43 030.40	0.05
299	LONZA GROUP (CHF)	CHF	127 254.40	0.14
175	MEDACTA GROUP LTD	CHF	20 265.00	0.02
4 639	MOBILEZONE HLDG	CHF	63 461.52	0.07
14 266	NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	1 479 954.84	1.68
12 400	NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	CHF	1 163 988.00	1.32
120	ORELL FUSSLI LTD	CHF	8 664.00	0.01
797	ORIOR NAMEN AKT	CHF	58 101.30	0.07
93	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	96 208.50	0.11
4 042	ROCHE HOLDING LTD	CHF	1 012 318.90	1.15
55	SCHAFFNER HOLDING REG SHS	CHF	27 170.00	0.03
87	SGS LTD	CHF	6 700.74	0.01

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

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Anzahl der Aktien oder Nominalwert	Wertpapiere	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
CHF				
35	SIEGFRIED HOLDING	CHF	27 457.50	0.03
590	SIKA - REGISTERED SHS CPT GS	CHF	137 529.00	0.16
160	STRAUMANN HOLDING LTD	CHF	18 752.00	0.02
249	SWISSCOM SHS NOM	CHF	135 505.80	0.15
46	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	26 293.60	0.03
871	SWISS RE REG SHS	CHF	82 152.72	0.09
275	THE SWATCH GROUP	CHF	64 735.00	0.07
997	THE SWATCH GROUP REG	CHF	44 715.45	0.05
611	U BLOX HOLDING AG NAMEN AKT	CHF	47 596.90	0.05
14 903	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	338 149.07	0.38
165	VAT GROUP SA	CHF	54 285.00	0.06
82	VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA	CHF	36 162.00	0.04
750	VETROPACK HLDG --- REGISTERED SHS -A-	CHF	30 337.50	0.03
830	VZ HOLDING LTD	CHF	79 265.00	0.09
520	ZHENDER GROUP NAMEN AKT -A-	CHF	27 976.00	0.03
689	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	289 448.90	0.33
Warrants			5 064.51	0.01
Switzerland/Schweiz			5 064.51	0.01
7 450	COMPAGNIE FINANCIERE RICHE 22.11.23 WAR	CHF	5 064.51	0.01
Bonds/Anleihen			14 223 428.20	16.17
Bolivia/Bolivien			693 910.00	0.79
700 000	FONPLATA 0.578 19-24 11/03A	CHF	693 910.00	0.79
France/Frankreich			567 541.24	0.65
300 000	AUTOROUTES DU SUD FRA 2.95 14-24 17/01A	EUR	289 741.24	0.33
300 000	ORANGE SA 0.625 19-29 22/06A	CHF	277 800.00	0.32
Germany/Deutschland			754 750.00	0.86
500 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.10 15-25 01/12A	CHF	482 500.00	0.55
300 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.10 19-29 19/06A	CHF	272 250.00	0.31
Jersey			396 040.00	0.45
400 000	HEATHROW FUNDING LTD 0.50 16-24 17/05A	CHF	396 040.00	0.45
Luxembourg/Luxemburg			470 000.00	0.53
500 000	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	470 000.00	0.53
Netherlands/Niederlande			1 958 877.23	2.23
700 000	BMW INTERNATIONAL INV 0.30 19-24 05/09A	CHF	690 270.00	0.78
150 000	HEINEKEN NV 3.50 12-24 19/03A	EUR	145 059.49	0.16
500 000	MERCEDESSENZ INTL FIN 0.85 18-25 14/11A	CHF	488 750.00	0.56
500 000	NWB 1.375 12-27 13/09A	CHF	494 250.00	0.56
150 000	ROCHE FINANCE EUROPE 0.875 15-25 25/02A	EUR	140 547.74	0.16
New Zealand/Neuseeland			230 250.00	0.26
250 000	TRANSPower NEW 0.02 19-27 16/12A	CHF	230 250.00	0.26
Norway/Norwegen			574 200.00	0.65
600 000	SPAREBANK 1 N-NORGE 0.125 19-25 11/12A	CHF	574 200.00	0.65
South Korea/Sdkorea			1 878 940.00	2.14
600 000	GS-CALTEX CORP 0.633 18-24 31/01A 31/01A	CHF	596 100.00	0.68
700 000	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7325 19-24 26/02A	CHF	695 800.00	0.79
600 000	KOREA NATIONAL OIL 0.00 19-24 04/10A	CHF	587 040.00	0.67
Supranational/data.de.label???			1 066 150.00	1.21
500 000	ANDEAN DEV CORP 0.304 16-24 16/09A	CHF	491 050.00	0.56
600 000	ANDEAN DEV CORP 0.50 15-26 26/02A	CHF	575 100.00	0.65

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

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Anzahl der Aktien oder Nominalwert	Wertpapiere	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
			CHF	
United Kingdom/Großbritannien			1 377 750.00	1.57
900 000	CREDIT AGRICOLE LDN 1.00 15-25 27/01A	CHF	887 400.00	1.01
500 000	VODAFONE GROUP PLC 0.375 16-24 03/12A	CHF	490 350.00	0.56
United States of America/Vereinigte Staaten von Amerika			4 255 019.73	4.84
1 000 000	APPLE INC 0.75 15-30 25/02A	CHF	941 500.00	1.07
710 000	AT&T INC 1.375 14-24 04/12A	CHF	704 817.00	0.80
300 000	BERKSHIRE HATHAWAY 1.30 16-24 15/03A	EUR	286 877.73	0.33
750 000	ELI LILLY & CO 0.15 16-24 24/05A	CHF	742 725.00	0.84
700 000	JACKSON NATL LIFE 0.1250 20-28 14/07A	CHF	616 000.00	0.70
500 000	MONDELEZ INTL 1.125 15-23 21/12A	CHF	498 850.00	0.57
500 000	NEW YORK LIFE GLB 0.25 19-27 18/10A	CHF	464 250.00	0.53
Undertakings for Collective Investment/Organismen für gemeinsame Anlagen			62 104 265.60	70.62
Shares/Units in investment funds/Aktien/Anteile Investmentfonds			62 104 265.60	70.62
Ireland/Irland			8 847 836.54	10.06
170 650	GAM STAR JAPAN EQUITY INSTL JP	JPY	1 930 374.31	2.20
46 325	MUZINICH ENH YLD SHORT TERM-A-HDG-CHF	CHF	4 876 169.50	5.55
56 900	UBS IRL ETF PLC FACTOR MSCI USA QUALITY ESG UCITS ETF -A- USD	EUR	2 041 292.73	2.32
Luxembourg/Luxemburg			51 420 301.36	58.47
20 575	BELLEVUE FDS LUX BB ENTREPR SWISS SMM I2	CHF	2 891 199.00	3.29
500	CANDRIAM SUS EU SMALL MID CAP I EUR C	EUR	1 079 599.10	1.23
31 169	CS INVM 6 CRD SUIS LUX CHI RMB CD BD EBU	USD	2 877 873.93	3.27
2 280	FISCH BOND GLOBAL CHF FUND BC	CHF	3 359 694.00	3.82
31 595	FLOSSBACH VON STORCH BOND OPPORT CHF IT	CHF	3 866 280.15	4.40
11 500	FLOSSBACH VON STORCH GL CONV BD CHF IT	CHF	1 272 245.00	1.45
178 100	INVESCO GL TR EUR BD-C CHF HGD-FD	CHF	2 001 968.67	2.28
105 000	JUPITER GLOBAL CONVERTIBL I CHF ACC HSC	CHF	1 303 050.00	1.48
678 600	LOF CHF CREDIT BD (FRG) CHF I	CHF	9 079 939.44	10.33
132 000	SSGA SS S IN EQ I CAP	CHF	1 990 929.60	2.26
338 500	SW RC LX EM EQU AKTIEN SCHW LAND ESG E	USD	3 595 170.69	4.09
132 500	THREADNEEDLE LUX-AMERICAN SMALLER CO-IU	USD	2 056 950.23	2.34
49 000	UBS ETF FACT MSCI EMU QUAL-A-	EUR	1 086 335.37	1.24
285 700	VF LUX EUROPE EQUITIES EUR S DIS UH	EUR	5 005 769.56	5.69
185 375	VF LUX VALIANT AKTIEN NORDAMERIKA -S-DIS	USD	9 187 444.72	10.45
5 735	XTRACKERS SICAV - XTRACKERS SWITZERLAND UCITS ETF -1C-	CHF	765 851.90	0.87
Switzerland/Schweiz			1 836 127.70	2.09
2 090	SYZ AM CH LIQUIDITY MGMT CHF I2	CHF	1 836 127.70	2.09

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



VF (Lux) – Valiant Classique Dynamic

Audited annual report | Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2023

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 30/09/2023 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2023*

	Notes/Anm.	CHF
ASSETS/AKTIVA		
Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i> (Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : CHF 50 269 336.67)	(2)	49 873 191.68
Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>		651 621.53
Receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>		12 727.96
Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>		23 177.25
		50 560 718.42
LIABILITIES/PASSIVA		
Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>		26 084.07
Payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>		48 795.34
Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>	(3)	18 503.45
Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>		3 146.38
		96 529.24
NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN		50 464 189.18

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 the period from 14/09/2023 to 30/09/2023 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Geschäftsperiode vom 14/09/2023 bis zum 30/09/2023

	Notes/Anm.	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE		-
INCOME/ERTRAG		
Dividends, net/Dividenden, netto	(2)	6 795.88
Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto	(2)	1 685.22
Bank interest/Bankzinsen		558.73
Other income/Sonstige Erträge		123.55
		9 163.38
EXPENSES/AUFWAND		
Management fees/Verwaltungsgebühren	(3)	3 610.43
Investment management fees/Anlageverwaltungsgebühren	(3)	14 893.02
Infrastructure services fees/Gebühren für Infrastrukturdienste	(3)	1 128.26
Taxe d'abonnement	(6)	132.32
Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten	(2)	231.06
		19 995.09
NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN		(10 831.71)
Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren	(2)	(159 666.29)
Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs	(2)	48 827.52
NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST		(121 670.48)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren	(2)	(396 144.99)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG		(517 815.47)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich	(2)	50 982 004.65
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE		50 464 189.18

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 14/09/2023 to 30/09/2023 /
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 14/09/2023 bis zum 30/09/2023**

	Number of Shares 14/09/2023	Number of Shares issued	Number of Shares redeemed	Number of Shares 30/09/2023
	Anzahl ausstehender Aktien 14/09/2023	Anzahl ausgegebener Aktien	Anzahl zurück- genommener Aktien	Anzahl ausstehender Aktien 30/09/2023
I - CHF - Distribution	0.000	434 409.041	1 609.560	432 799.481

Statistics / Statistiken

For the period/year ended/Abschluss per	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
I - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Nettofondsvermögen	50 464 189.18	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie	116.5990	0.0000	0.0000

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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
			CHF	
	Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert		49 873 191.68	98.83
	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		15 248 393.36	30.22
	Equities/Aktien		10 159 511.15	20.13
	Austria/Österreich		47 736.00	0.09
765	PIERER MOBILITY AG	CHF	47 736.00	0.09
	Ireland/Irland		1 755 842.69	3.48
10 720	INVESCO PHYSICAL MARKETS - GOLD	USD	1 755 842.69	3.48
	Switzerland/Schweiz		6 826 148.56	13.53
9 086	ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	CHF	298 020.80	0.59
700	ACCELLERON INDUSTRIES AG	CHF	16 674.00	0.03
2 124	ADECCO REG.SHS	CHF	80 202.24	0.16
1 644	ALCON - REGISTERED SHS	CHF	116 625.36	0.23
100	APG SGA SA NOM	CHF	18 000.00	0.04
3 759	ASCOM HOLDING AG REG.	CHF	39 093.60	0.08
867	BELLEVUE GROUP AG	CHF	17 946.90	0.04
150	BELL SA	CHF	40 950.00	0.08
168	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	58 900.80	0.12
73	BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	CHF	36 463.50	0.07
425	BURKHALTER HOLD	CHF	37 272.50	0.07
43	CARLO GAVAZZI HOLDING AG	CHF	14 534.00	0.03
5	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCHE	CHF	50 950.00	0.10
2 817	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	315 504.00	0.63
298	CIE FINANCIERE TRADITION	CHF	34 717.00	0.07
446	COLTENE HOLDING NAM.AKT	CHF	29 659.00	0.06
3 500	EFG INTL	CHF	36 400.00	0.07
46	FORBO HOLDING NOM.	CHF	51 428.00	0.10
51	GEBERIT AG	CHF	23 409.00	0.05
750	GEORG FISCHER LTD	CHF	38 737.50	0.08
21	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	62 874.00	0.12
580	HELVETIA HLDG - REGISTERED SHS	CHF	74 472.00	0.15
3 366	HOLCIM LTD	CHF	197 853.48	0.39
37	INFICON HOLDING AG	CHF	41 366.00	0.08
95	INTERSHOP HOLDINGS NAM.AKT	CHF	57 570.00	0.11
1 889	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	111 186.54	0.22
270	JUNGFRAUBAHN HOLDING -NAMEN-	CHF	42 822.00	0.08
250	KARDEX HOLDING AG	CHF	50 125.00	0.10
448	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	116 928.00	0.23
20	LEM HOLDING SANOM	CHF	40 900.00	0.08
562	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	35 563.36	0.07
254	LONZA GROUP (CHF)	CHF	108 102.40	0.21
150	MEDACTA GROUP LTD	CHF	17 370.00	0.03
3 830	MOBILEZONE HLDG	CHF	52 394.40	0.10
12 023	NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	1 247 266.02	2.47
10 426	NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	CHF	978 688.62	1.94
87	ORELL FUSSLI LTD	CHF	6 281.40	0.01
691	ORIOR NAMEN AKT	CHF	50 373.90	0.10
79	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	81 725.50	0.16
3 398	ROCHE HOLDING LTD	CHF	851 029.10	1.69
52	SCHAFFNER HOLDING REG SHS	CHF	25 688.00	0.05
74	SGS LTD	CHF	5 699.48	0.01

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

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

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
CHF				
30	SIEGFRIED HOLDING	CHF	23 535.00	0.05
502	SIKA - REGISTERED SHS CPT GS	CHF	117 016.20	0.23
135	STRAUMANN HOLDING LTD	CHF	15 822.00	0.03
212	SWISSCOM SHS NOM	CHF	115 370.40	0.23
40	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	22 864.00	0.05
741	SWISS RE REG SHS	CHF	69 891.12	0.14
235	THE SWATCH GROUP	CHF	55 319.00	0.11
844	THE SWATCH GROUP REG	CHF	37 853.40	0.08
488	U BLOX HOLDING AG NAMEN AKT	CHF	38 015.20	0.08
12 556	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	284 895.64	0.56
140	VAT GROUP SA	CHF	46 060.00	0.09
70	VAUDOISE ASSURANCES HOLDING SA	CHF	30 870.00	0.06
650	VETROPACK HLDG --- REGISTERED SHS -A-	CHF	26 292.50	0.05
698	VZ HOLDING LTD	CHF	66 659.00	0.13
400	ZHENDER GROUP NAMEN AKT -A-	CHF	21 520.00	0.04
577	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	242 397.70	0.48
United States of America/Vereinigte Staaten von Amerika			1 529 783.90	3.03
851	ALPHABET INC -C-	USD	102 645.12	0.20
907	AMAZON.COM INC	USD	105 475.06	0.21
1 001	APPLE INC	USD	156 780.42	0.31
1 742	BANK OF AMERICA CORP	USD	43 632.51	0.09
232	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	74 345.85	0.15
2 403	COMCAST CORP	USD	97 471.60	0.19
895	EMERSON ELECTRIC CO	USD	79 066.75	0.16
487	EXXON MOBIL CORP	USD	52 383.08	0.10
273	HOME DEPOT INC	USD	75 461.99	0.15
387	JOHNSON & JOHNSON	USD	55 140.11	0.11
180	MASTERCARD INC -A-	USD	65 192.49	0.13
622	MICROSOFT CORP	USD	179 664.54	0.36
573	NVIDIA CORP	USD	228 014.53	0.45
271	PEPSICO INC	USD	42 008.72	0.08
1 552	PFIZER INC	USD	47 094.03	0.09
449	PROCTER & GAMBLE CO	USD	59 911.64	0.12
142	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	65 495.46	0.13
Warrants			4 144.06	0.01
Switzerland/Schweiz			4 144.06	0.01
6 096	COMPAGNIE FINANCIERE RICHE 22.11.23 WAR	CHF	4 144.06	0.01
Bonds/Anleihen			5 084 738.15	10.08
France/Frankreich			185 200.00	0.37
200 000	ORANGE SA 0.625 19-29 22/06A	CHF	185 200.00	0.37
Germany/Deutschland			374 500.00	0.74
200 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.10 15-25 01/12A	CHF	193 000.00	0.38
200 000	DEUTSCHE BAHN FIN 0.10 19-29 19/06A	CHF	181 500.00	0.36
Luxembourg/Luxemburg			282 000.00	0.56
300 000	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	282 000.00	0.56
Netherlands/Niederlande			388 912.65	0.77
200 000	HEINEKEN NV 3.50 12-24 19/03A	EUR	193 412.65	0.38
200 000	MERCEDES BENZ INTL FIN 0.85 18-25 14/11A	CHF	195 500.00	0.39
Norway/Norwegen			382 800.00	0.76
400 000	SPAREBANK 1 N-NORGE 0.125 19-25 11/12A	CHF	382 800.00	0.76

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

Schedule of investments as at 30/09/2023 / Wertpapierbestand per 30/09/2023

Number of Shares or Nominal Value	Investment	Quotation Currency	Market Value	% of Net Assets
Anzahl der Aktien oder Nominalwert	Wertpapiere	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
			CHF	
	South Korea/Südkorea		745 400.00	1.48
200 000	GS-CALTEX CORP 0.633 18-24 31/01A 31/01A	CHF	198 700.00	0.39
550 000	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7325 19-24 26/02A	CHF	546 700.00	1.08
	Supranational/data.de.label???		383 400.00	0.76
400 000	ANDEAN DEV CORP 0.50 15-26 26/02A	CHF	383 400.00	0.76
	United Kingdom/Großbritannien		294 210.00	0.58
300 000	VODAFONE GROUP PLC 0.375 16-24 03/12A	CHF	294 210.00	0.58
	United States of America/Vereinigte Staaten von Amerika		2 048 315.50	4.06
500 000	APPLE INC 0.75 15-30 25/02A	CHF	470 750.00	0.93
265 000	AT&T INC 1.375 14-24 04/12A	CHF	263 065.50	0.52
400 000	JACKSON NATL LIFE 0.1250 20-28 14/07A	CHF	352 000.00	0.70
300 000	MET LIFE GLOBAL FDG I 0.125 19-27 11/06A	CHF	277 950.00	0.55
500 000	MONDELEZ INTL 1.125 15-23 21/12A	CHF	498 850.00	0.99
200 000	NEW YORK LIFE GLB 0.25 19-27 18/10A	CHF	185 700.00	0.37
	Undertakings for Collective Investment/Organismen für gemeinsame Anlagen		34 624 798.32	68.61
	Shares/Units in investment funds/Aktien/Anteile Investmentfonds		34 624 798.32	68.61
	Ireland/Irland		3 955 174.87	7.84
140 600	GAM STAR JAPAN EQUITY INSTL JP	JPY	1 590 451.97	3.15
21 000	MUZINICH ENH YLD SHORT TERM-A-HDG-CHF	CHF	2 210 460.00	4.38
4 300	UBS IRL ETF PLC FACTOR MSCI USA QUALITY ESG UCITS ETF -A- USD	EUR	154 262.90	0.31
	Luxembourg/Luxemburg		29 610 994.80	58.68
16 655	BELLEVUE FDS LUX BB ENTREPR SWISS SMM I2	CHF	2 340 360.60	4.64
407	CANDRIAM SUS EU SMALL MID CAP I EUR C	EUR	878 793.67	1.74
11 150	CS INVM 6 CRD SUIS LUX CHI RMB CD BD EBU	USD	1 029 493.86	2.04
9 925	FLOSSBACH VON STORCH BOND OPPORT CHF IT	CHF	1 214 522.25	2.41
7 950	FLOSSBACH VON STORCH GL CONV BD CHF IT	CHF	879 508.50	1.74
73 500	JUPITER GLOBAL CONVERTIBL I CHF ACC HSC	CHF	912 135.00	1.81
223 470	LOF CHF CREDIT BD (FRG) CHF I	CHF	2 990 117.99	5.93
99 000	SSGA SS S IN EQ I CAP	CHF	1 493 197.20	2.96
288 800	SW RC LX EM EQU AKTIEN SCHW LAND ESG E	USD	3 067 312.54	6.08
110 000	THREADNEEDLE LUX-AMERICAN SMALLER CO-IU	USD	1 707 656.79	3.38
40 000	UBS ETF FACT MSCI EMU QUAL-A-	EUR	886 804.38	1.76
230 650	VF LUX EUROPE EQUITIES EUR S DIS UH	EUR	4 041 234.68	8.01
150 630	VF LUX VALIANT AKTIEN NORDAMERIKA -S-DIS	USD	7 465 433.84	14.79
5 275	XTRACKERS SICAV - XTRACKERS SWITZERLAND UCITS ETF -1C-	CHF	704 423.50	1.40
	Switzerland/Schweiz		1 058 628.65	2.10
1 205	SYZ AM CH LIQUIDITY MGMT CHF I2	CHF	1 058 628.65	2.10

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



VF (Lux)

Notes to the financial statements | Anmerkungen zum Jahresabschluss

30.09.2023

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 Jahresabschluss

NOTE/ANMERKUNG 1. The Company/Die Gesellschaft

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

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

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

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

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

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

As at 30 September 2023, the following Sub-Funds were active/Zum 30. September 2023 waren die folgenden Teilfonds aktiv:

Valiant Europe Equities

Valiant North America Equities

Valiant Classique Conservative (launched on/lanciert am 14/09/2023)

Valiant Classique Balanced (launched on/lanciert am 14/09/2023)

Valiant Classique Dynamic (launched on/lanciert am 14/09/2023)

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

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

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

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

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

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

NOTE/ANMERKUNG 2. Significant Accounting Policies/Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

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

Presentation of the financial statements/Erstellung der Jahresabschlüsse

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

The Net Asset Value at year-end was calculated for the purposes of the financial statements only on the basis of exchange rates in effect on 30 September 2023 and on the last available closing prices dated 30 September 2023.

At 30 September 2023, the total of cross-Sub-Funds' investments amounts to CHF 28 121 319.07 and therefore total combined Net Asset Value at year-end without cross-investments would amount to CHF 411 120 765.45.

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.

Notes to the financial statements / Anmerkungen zum Jahresabschluss

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

Der Nettoinventarwert zum Jahresende wurde ausschliesslich zum Zwecke des Abschlusses auf Grundlage der am 30. September 2023 geltenden Wechselkurse sowie zu den am 30. September 2023 ermittelten Schlusskursen berechnet.

Am 30. September 2023 belief sich der Gesamtbetrag der die Teilfonds übergreifenden Anlagen auf CHF 28 121 319.07. Daher belief sich der kombinierte Nettoinventarwert („NIW“) zum Jahresende ohne übergreifende Anlagen auf CHF 411 120 765.45.

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.

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 verfügbare Betrag enthalten.

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

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

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

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

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

Investments/Wertpapiere

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

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

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

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

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

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

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

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

Dividend and Interest Income/Dividenden-und Zinserträge

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

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

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

Notes to the financial statements / Anmerkungen zum Jahresabschluss

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.*

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

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

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

	EUR 1 =	USD 1 =
CHF	0.96855	0.91480

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.*

Formation/Reorganisation Expenses/*Gründungs- und Reorganisationskosten*

Any formation/reorganisation expenses for the Sub-Funds are amortised over a maximum period of 3 years/*Die Gründungs- und Reorganisationskosten werden über einen Zeitraum von maximum 3 Jahren abgeschrieben.*

Abbreviations used in schedule of investments/*Abkürzungen verwendeten im Wertpapierbestand*

FV: Fair Valued investment/*Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Anlage*

A: Annual/*Jährlich*

S: Semi-Annual/*Halbjährlich*

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

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

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

Management Fees/Verwaltungsgebühren

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

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

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

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

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

Notes to the financial statements / Anmerkungen zum Jahresabschluss

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
Valiant Classique Conservative	0.16	-
Valiant Classique Balanced	0.16	-
Valiant Classique Dynamic	0.16	-

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

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

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

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

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

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

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

Sub-Funds Teilfonds	Investment Management Fees Anlageverwaltungsgebühren Share Classes/Klassen	Infrastructure Services Fees Gebühren für Infrastrukturdienste Share Classes/Klassen
	I	I
	%	%
Valiant Europe Equities	0.80	0.05
Valiant North America Equities	0.80	0.05
Valiant Classique Conservative	0.66	0.05
Valiant Classique Balanced	0.66	0.05
Valiant Classique Dynamic	0.66	0.05

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

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

NOTE 4. Remuneration Fees relating to investments in other UCIs or UCITs/Vergütungsgebühren für Anlagen in anderen OGA oder OGAW

The Sub-Funds of the Company may invest their assets in other UCIs or UCITs or Target Sub-Funds. For the investments in Classes that are subject to Management Fee, the annual Management Fee rates charged at target fund level are the following:

Die Teilfonds der Gesellschaft können ihre Vermögenswerte in anderen OGA oder OGAW oder anderen Teilfonds anlegen. Für Anlagen in Klassen, die der Verwaltungsgebühr vorgelegt werden, sind die jährlichen Sätze der Verwaltungsgebühr für den Zielfonds folgende:

Sub-Funds Teilfonds	Target Funds Zielfonds	Annual Management Fee Jährliche Verwaltungsgebühren %
Valiant Classique Conservative	SYZ AM CH LIQUIDITY MGMT CHF I2	0.10
Valiant Classique Conservative	GAM STAR JAPAN EQUITY INSTL JP	0.85
Valiant Classique Conservative	MUZINICH ENH YLD SHORT TERM-A-HDG-CHF	0.45
Valiant Classique Conservative	UBS MSCI USA QUETF CL.-A- USD	0.25
Valiant Classique Conservative	FISCH BOND GLOBAL CHF FUND BC	0.35
Valiant Classique Conservative	VF LUX EUROPE EQUITIES EUR S DIS UH	0.16

Notes to the financial statements / Anmerkungen zum Jahresabschluss

Sub-Funds Teilfonds	Target Funds Zielfonds	Annual Management Fee Jährliche Verwaltungsgebühren %
Valiant Classique Conservative	VF LUX VALIANT AKTIEN NORDAMERIKA -S-DIS	0.16
Valiant Classique Conservative	DBXT SMI -1C- CAP	0.20
Valiant Classique Conservative	FLOSSBACH VON STORCH GL CONV BD CHF IT	0.68
Valiant Classique Conservative	INVESCO GL TR EUR BD-C CHF HGD-FD	0.65
Valiant Classique Conservative	LOF GL CV BD DE DEL CHF N SH	0.65
Valiant Classique Conservative	SSGA SS S IN EQ I CAP	0.20
Valiant Classique Conservative	FLOSSBACH VON STORCH BOND OPPORT CHF IT	0.60
Valiant Classique Conservative	CS INVM 6 CRD SUIS LUX CHI RMB CD BD EBU	0.60
Valiant Classique Conservative	LOF CHF CREDIT BD (FRG) CHF I	0.35
Valiant Classique Conservative	SW RC LX EM EQU AKTIEN SCHW LAND ESG E	0.75
Valiant Classique Conservative	BELLEVUE FDS LUX BB ENTREPR SWISS SMM I2	0.70
Valiant Classique Conservative	THREADNEEDLE LUX-AMERICAN SMALLER CO-IU	0.75
Valiant Classique Balanced	SYZ AM CH LIQUIDITY MGMT CHF I2	0.10
Valiant Classique Balanced	GAM STAR JAPAN EQUITY INSTL JP	0.85
Valiant Classique Balanced	MUZINICH ENH YLD SHORT TERM-A-HDG-CHF	0.45
Valiant Classique Balanced	UBS MSCI USA QUETF CL.-A- USD	0.25
Valiant Classique Balanced	FISCH BOND GLOBAL CHF FUND BC	0.35
Valiant Classique Balanced	VF LUX EUROPE EQUITIES EUR S DIS UH	0.16
Valiant Classique Balanced	VF LUX VALIANT AKTIEN NORDAMERIKA -S-DIS	0.16
Valiant Classique Balanced	JUPITER GLOBAL CONVERTIBL I CHF ACC HSC	0.75
Valiant Classique Balanced	DBXT SMI -1C- CAP	0.20
Valiant Classique Balanced	FLOSSBACH VON STORCH GL CONV BD CHF IT	0.68
Valiant Classique Balanced	INVESCO GL TR EUR BD-C CHF HGD-FD	0.65
Valiant Classique Balanced	SSGA SS S IN EQ I CAP	0.20
Valiant Classique Balanced	UBS ETF FACT MSCI EMU QUAL-A-	0.28
Valiant Classique Balanced	FLOSSBACH VON STORCH BOND OPPORT CHF IT	0.60
Valiant Classique Balanced	CS INVM 6 CRD SUIS LUX CHI RMB CD BD EBU	0.60
Valiant Classique Balanced	LOF CHF CREDIT BD (FRG) CHF I	0.35
Valiant Classique Balanced	SW RC LX EM EQU AKTIEN SCHW LAND ESG E	0.75
Valiant Classique Balanced	BELLEVUE FDS LUX BB ENTREPR SWISS SMM I2	0.70
Valiant Classique Balanced	THREADNEEDLE LUX-AMERICAN SMALLER CO-IU	0.75
Valiant Classique Balanced	CANDRIAM SUS EU SMALL MID CAP I EUR C	0.75
Valiant Classique Dynamic	SYZ AM CH LIQUIDITY MGMT CHF I2	0.10
Valiant Classique Dynamic	GAM STAR JAPAN EQUITY INSTL JP	0.85
Valiant Classique Dynamic	MUZINICH ENH YLD SHORT TERM-A-HDG-CHF	0.45
Valiant Classique Dynamic	UBS MSCI USA QUETF CL.-A- USD	0.25
Valiant Classique Dynamic	VF LUX EUROPE EQUITIES EUR S DIS UH	0.16
Valiant Classique Dynamic	VF LUX VALIANT AKTIEN NORDAMERIKA -S-DIS	0.16
Valiant Classique Dynamic	JUPITER GLOBAL CONVERTIBL I CHF ACC HSC	0.75
Valiant Classique Dynamic	DBXT SMI -1C- CAP	0.20
Valiant Classique Dynamic	FLOSSBACH VON STORCH GL CONV BD CHF IT	0.68
Valiant Classique Dynamic	SSGA SS S IN EQ I CAP	0.20
Valiant Classique Dynamic	UBS ETF FACT MSCI EMU QUAL-A-	0.28
Valiant Classique Dynamic	FLOSSBACH VON STORCH BOND OPPORT CHF IT	0.60
Valiant Classique Dynamic	CS INVM 6 CRD SUIS LUX CHI RMB CD BD EBU	0.60
Valiant Classique Dynamic	LOF CHF CREDIT BD (FRG) CHF I	0.35
Valiant Classique Dynamic	SW RC LX EM EQU AKTIEN SCHW LAND ESG E	0.75
Valiant Classique Dynamic	BELLEVUE FDS LUX BB ENTREPR SWISS SMM I2	0.70
Valiant Classique Dynamic	THREADNEEDLE LUX-AMERICAN SMALLER CO-IU	0.75
Valiant Classique Dynamic	CANDRIAM SUS EU SMALL MID CAP I EUR C	0.75

Notes to the financial statements / Anmerkungen zum Jahresabschluss

NOTE/ANMERKUNG 5. Transaction Costs/Transaktionskosten

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

For the year ended 30 September 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 das Geschäftsjahr zum 30. September 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	291 989.96
Valiant North America Equities	USD	237 199.41
Valiant Classique Conservative	CHF	1 437.50
Valiant Classique Balanced	CHF	5 059.39
Valiant Classique Dynamic	CHF	3 948.23

NOTE/ANMERKUNG 6. Total Expense Ratio

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

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

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

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

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER Teilfonds TER	Fund TER Teilfonds TER
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%
LU0431823151	Valiant Europe Equities	I D EUR	1.13	1.10
LU1368250384	Valiant Europe Equities	S D CHF SH	0.24	0.22
LU0431823318	Valiant Europe Equities	S D EUR	0.24	0.22
LU0431823581	Valiant North America Equities	I D USD	1.11	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

Synthetic TER/Synthetische TER

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Fund TER Teilfonds TER	Synthetic TER Synthetische TER	Fund TER Teilfonds TER	Synthetic TER Synthetische TER
			30/09/2023 ¹⁾	30/09/2023 ¹⁾	30/09/2022 ²⁾	30/09/2022 ²⁾
			%	%	%	%
LU2601237691	Valiant Classique Conservative	I D CHF	0.94	1.26	-	-
LU2601237428	Valiant Classique Balanced	I D CHF	0.94	1.31	-	-
LU2601237774	Valiant Classique Dynamic	I D CHF	0.94	1.32	-	-

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2022 (or from date of first subscription) to 30/09/2023/Berechnet über zwölf Monate vom 01/10/2022 (oder seit datum der Erstzeichnung) bis 30/09/2023

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

Notes to the financial statements / Anmerkungen zum Jahresabschluss

NOTE/ANMERKUNG 7. Taxes/Steuern

Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 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 das Geschäftsjahr zum 30. September 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 8. 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	850 000.00	-
Valiant North America Equities	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	3 730 000.00	-

NOTE/ANMERKUNG 9. 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 year, the Investment Manager of the Sub-Funds has made use of soft commission arrangements and bundled commissions (proprietary research).

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

Die Waren und Dienstleistungen werden aus den Gebühren bezahlt, die der Broker aus seiner Beteiligung an Soft Commission-Vereinbarungen mit Dritten erhalten hat und die zur 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 Geschäftsjahres hat der Anlageberater Soft-Commission-Vereinbarungen sowie gebündelte Provisionen (eigenes Research) eingesetzt.

NOTE/ANMERKUNG 10. Co-Management/Gemeinsames Management

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

Um die laufenden Verwaltungsaufwendungen zu senken und gleichzeitig eine breitere Streuung der Anlagen zu ermöglichen, kann der Verwaltungsrat beschliessen, das gesamte Vermögen eines Teilfonds oder einen Teil davon gemeinsam mit Vermögenswerten anderer luxemburgischer Organismen für gemeinsame Anlagen oder alle oder einen Teil der Teilfonds gemeinsam verwalten zu lassen.

As at 30 September 2023, no co-management was applied/Zum 30. September 2023 wurde keine gemeinsame Management durchgeführt:

Notes to the financial statements / Anmerkungen zum Jahresabschluss

NOTE/ANMERKUNG 11. Dividend Distribution/Dividenden-Ausschüttung

The Company paid a dividend to Holders of the following Distributing Shares for the year ended 30 September 2023. The ex-date dividend was 27 November 2023 and the payment date was 29 November 2023.

Die Gesellschaft hat eine Dividende ausgezahlt an die Halter der nächsten Verteilende Anteilklassen, für das am 30. September 2023 endende Geschäftsjahr. Das Ex-Dividenddatum war der 27. November 2023 und der Zahlungstermin der 29. November 2023.

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

ISIN Code	Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	Dividend Dividende
LU0431823151	Valiant Europe Equities	I D EUR	0.37
LU1368250384	Valiant Europe Equities	S D CHF SH	0.52
LU0431823318	Valiant Europe Equities	S D EUR	0.53
LU0431823581	Valiant North America Equities	I D USD	0.18
LU0431823748	Valiant North America Equities	S D USD	0.63
LU1368250897	Valiant North America Equities	S D CHF SH	0.52

NOTE/ANMERKUNG 12. Swing Pricing

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

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

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

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

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

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

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

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

As at 30 September 2023, no Swing Pricing has been applied on the following Sub-Funds/Zum 30. September 2023, wurden keine Swing Pricing für die folgenden Teilfonds angewandt.

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

NOTE/ANMERKUNG 13. 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.

Notes to the financial statements / Anmerkungen zum Jahresabschluss

NOTE/ANMERKUNG 14. Events occurred during the year/Während des Geschäftsjahres eingetretene Ereignisse

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 Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft nieder und Herr John Ventress wurde mit Wirkung vom 17. Februar 2023 zum Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft gewählt.

VF (Lux) – Valiant Classique Conservative, VF (Lux) – Valiant Classique Balanced and VF (Lux) – Valiant Classique Dynamic were launched on 14 September 2023 by a merger from, respectively, Multicooperation SICAV – Adagio (Lux) – Conservative, Multicooperation SICAV – Vivace (Lux) – Balanced and Multicooperation SICAV – Allegro (Lux) – Dynamic.

VF (Lux) – Valiant Classique Conservative, VF (Lux) – Valiant Classique Balanced et VF (Lux) – Valiant Classique Dynamic wurden am 14. September 2023 durch eine Fusion von Multicooperation SICAV – Adagio (Lux) – Conservative, Multicooperation SICAV – Vivace (Lux) – Balanced et Multicooperation SICAV – Allegro (Lux) – Dynamic aufgelegt.



VF (Lux)

Unaudited supplementary information | Ungeprüfte Zusatzinformationen

30.09.2023

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 30 September 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 30. September 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.

GLOBAL EXPOSURE METHOD/GESAMTENGAGEMENT METHODE

The commitment approach/Commitment-Ansatz

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

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

As at 30 September 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 30. September 2023 führte die Gesellschaft keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte durch, die der SFTR-Verordnung unterliegen, nämlich Wertpapierleihe oder -verleih, Waren oder Total Return Swap.

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

In application of Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial sector ("SFDR"), the Management Company considers principal adverse impacts of investment decisions on sustainability factors and has published a statement on due diligence policies with respect to those impacts, including information on the integration of sustainability risks, on www.loim.com.

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

As at 30 September 2023, no Sub-Fund has been classified by the Management Company as a financial product subject to Article 8 or Article 9 of SFDR.

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

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

Zum 30. September 2023 wurde kein Teilfonds von der Verwaltungsgesellschaft als Finanzprodukt eingestuft, das Artikel 8 oder Artikel 9 des SFDR unterliegt.

Unaudited supplementary information / Ungeprüfte Zusatzinformationen

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

Switzerland/Schweiz

Performance

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

Sub-Funds Teilfonds	Share Class Klasse	30/09/2022- 30/09/2023 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	21.19	(15.02)	(2.09)	0.01
<i>MSCI Europe ex-Switzerland (ND)</i>		21.63	(8.83)	2.77	3.67
Valiant Europe Equities	S CHF SH	20.03	(14.55)	(1.48)	0.59
Valiant Europe Equities	S EUR	22.28	(14.27)	(1.22)	0.90
Valiant North America Equities	I USD	19.21	(20.48)	5.53	6.65
<i>MSCI North America (ND) \$</i>		20.57	(19.53)	6.83	8.46
Valiant North America Equities	S USD	20.27	(19.77)	6.47	7.59
Valiant North America Equities	S CHF SH	14.72	(22.65)	3.77	4.56
Valiant Classique Conservative	I CHF	(0.58)	-	-	-
Valiant Classique Balanced	I CHF	(0.78)	-	-	-
Valiant Classique Dynamic	I CHF	(1.02)	-	-	-

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

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

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

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

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

