

VALIANT

VF

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

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

Rapport semestriel non révisé | Ungeprüfter Halbjahresbericht

30.04.2010

Important | Wichtig

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

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

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

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

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

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

Table des matières | Inhaltsverzeichnis

Organisation Organisation	5
Valiant Vario*	7
Valiant Aktien Schweiz*	23
Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps*	37
* Chaque compartiment comprend les rubriques suivantes Jedes Teilvermögen enthält die folgenden Rubriken:	
- Compte de fortune Vermögensrechnung - Evolution du nombre de parts Anzahl Anteile im Umlauf - Informations supplémentaires Zusätzliche Informationen - Compte de résultats Erfolgsrechnung - Utilisation du résultat Verwendung des Erfolges - Variation de la fortune nette Veränderung des Nettovermögens - Informations des années précédentes Angaben früherer Jahre - Inventaire de la fortune Inventar des Vermögens - Mouvements des instruments financiers dérivés Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente	
Modifications du contrat de fonds de placement Fondsvertragsänderungen	51

Organisation | Organisation

Direction du fonds Fondsleitung

Lombard Odier Darier Hentsch Fund Managers S.A.
Avenue des Morgines 2
CH - 1213 Petit-Lancy

Conseil d'administration Mitglieder des Verwaltungsrates

Bernard Droux, Président
Yvar Mentha
Alexandre Meyer
Peter Newbald
Patrick Zurstrassen

Membres de la direction Direktionsmitglieder

Sébastien Bugnon, Directeur
Luc Magnin, Sous-directeur
Céline Piguet, Fondé de pouvoir

Gestionnaires Fondsverwalter

VF – Valiant Vario
Lombard Odier Darier Hentsch & Cie
Rue de la Corraterie 11
CH - 1204 Genève

VF – Valiant Aktien Schweiz
Valiant Privatbank AG
Bundesplatz 4
CH - 3001 Berne

VF – Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps
Valiant Privatbank AG
Bundesplatz 4
CH - 3001 Berne

Administration du fonds Fondsadministration

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie
Rue de la Corraterie 11
CH - 1204 Genève

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

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie
Rue de la Corraterie 11
CH - 1204 Genève

Organe de révision Revisionsstelle

KPMG S.A.
Chemin de Normandie 14
CH - 1206 Genève

VALIANT

Valiant Vario

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

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

Rapport semestriel non révisé | Ungeprüfter Halbjahresbericht

30.04.2010

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	30.04.2010	31.10.2009
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Obligations, obligations convertibles Obligationen, Wandelanleihen	0.00	2'259'445.00
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	599'475.96
- Produits structurés Strukturierte Produkte	330'097.38	428'693.38
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	31'999'092.71	9'070'331.70
Instruments financiers dérivés Derivative Finanzinstrumente	402'270.16	818'068.26
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	7'581'542.90	3'093'505.83
- à terme Zeitguthaben	16'420'000.00	32'246'791.00
Autres actifs Übrige Aktiven	17'765.69	27'499.80
Fortune totale Gesamtvermögen	56'750'768.84	48'543'810.93
Engagements banque Verbindlichkeiten Bank	0.00	(45'281.88)
Engagements Verbindlichkeiten	(44'531.04)	(65'019.34)
Fortune nette Nettovermögen	56'706'237.80	48'433'509.71

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.09 - 30.04.10	01.11.08 - 31.10.09
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	424'087.00000	395'998.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	96'458.45717	60'194.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(13'290.00000)	(32'105.00000)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	507'255.45717	424'087.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	93.22	91.29

	01.11.09 - 23.04.10	01.11.08 - 31.10.09
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	5'000.00000	8'000.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	0.00000	0.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(5'000.00000)	(3'000.00000)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	0.00000	5'000.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	0.00	91.72

	01.11.09 - 30.04.10	01.11.08 - 31.10.09
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe M Klasse M		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	100'000.00000	100'000.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	0.00000	0.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	0.00000	0.00000
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	100'000.00000	100'000.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	94.22	92.58

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

1. Instruments financiers dérivés | Derivative Finanzinstrumente

Contrats d'instruments financiers dérivés voir: "Inventaire des instruments financiers dérivés".

Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten: siehe "Inventar der derivativen Finanzinstrumente".

2. Valeurs mobilières prêtées | Ausgeliehene Effekte

A la date du bilan, il n'y avait aucune valeur mobilière prêtée.

Keine ausgeliehenen Effekten am Bilanzstichtag.

3. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

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

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

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

- commission de gestion | Verwaltungskommission:
Classe P | Klasse P: 1.45%
Classe M | Klasse M: 0.55%
- commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

Taux de commission de gestion maximum des fonds cibles dans lesquels le compartiment est investi | Maximale Verwaltungskommission der Zielfonds, in die das Teilvermögen investiert: 2.00%

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

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

4. Performance

	2009	2007 - 2009 ¹	2005 - 2009 ¹
	%	%	%
Valiant Vario			
- Classe P Klasse P ²	2.30	n.a.	n.a.
- Classe M Klasse M ²	3.17	n.a.	n.a.

¹ Annualisé | Annualisiert

² Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 20.11.2007

Classe M | Klasse M: 04.02.2008

Le style de gestion du Valiant Vario est qualifié d'absolu (par opposition à relatif), en ce sens qu'il n'est pas lié à un indice de référence mais aux convictions du gérant.

Der Anlagestil des Valiant Vario ist absolut (im Gegensatz zu relativ) in dem Sinne, dass er nicht an einen Referenzindex gebunden ist, sondern vom Fondsverwalter bestimmt wird.

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

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

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

5. TER

	TER synthétique ¹ Zusammengesetzte TER ¹ %	TER du fonds TER des Fonds %
Classe P Klasse P ²		
31.10.2008 ³	1.62	1.36
31.10.2009	1.59	1.45
30.04.2010	1.56	1.31
Classe I Klasse I ⁴		
31.10.2008 ³	1.28	1.02
31.10.2009	1.48	1.34
30.04.2010	-	-
Classe M Klasse M ²		
31.10.2008 ³	0.82	0.56
31.10.2009	0.75	0.61
30.04.2010	0.81	0.56

¹ Taux de commission de gestion maximum des fonds cibles dans lesquels le compartiment est investi | Maximale Verwaltungskommission der Zielfonds, in die das Teilvermögen investiert: 2%

² Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 20.11.2007

Classe M | Klasse M: 04.02.2008

³ TER annualisé | TER annualisiert

⁴ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe I | Klasse I: 20.11.2007

Date de clôture | Schliessungsdatum:

Classe I | Klasse I: 23.04.2010

6. PTR

	%
31.10.2008 ¹	(4.52)
31.10.2009	36.03
30.04.2010	212.40

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: 20.11.2007

7. Soft commissions

Aucune transaction auprès de soft brokers (recherche ou services de tiers) n'est passée pour les compartiments. Les compartiments peuvent cependant procéder à des transactions auprès de brokers qui fournissent une combinaison de services, à savoir, l'exécution de l'ordre ainsi que la recherche primaire (bundling ou bundled commissions). Les compartiments peuvent également passer une minorité d'ordres à travers des Commission Sharing Agreements.

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

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

1. La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, en unité de compte prévue pour chaque compartiment concerné dans le prospectus. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement du fonds sont fermés (par exemple: jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul de la valeur nette d'inventaire.

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

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

Bewertung des Fondsvermögens und der Fondsanteile

1. Der Nettoinventarwert der einzelnen Teilvermögen und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) werden zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahrs sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der im Prospekt angegebenen Rechnungseinheit des betreffenden Teilvermögens berechnet. An Tagen, an denen die Börsen oder Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (zum Beispiel: Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Nettoinventarwerts statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswerts angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und Grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziffer 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Klasse zuzurechnen sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Der Nettoinventarwert wird auf den Rappen gerundet.

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), die den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
- a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwerts unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwerts unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Vermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.

9. Cours de change | Wechselkurse

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

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

	CAD	EUR	JPY	USD
CHF 1 =	0.93960	0.69765	87.20829	0.92765

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.09 - 30.04.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Obligations, obligations convertibles Obligationen, Wandelanleihen	12'766.84	48'735.79
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	2'141.73	1'948.17
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	83'580.54	97'184.16
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	3'520.91	42'715.42
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	1'539.24	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus		
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	(14'955.96)	(38'010.22)
Total des revenus Total Erträge	88'593.30	152'573.32
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la direction an die Fondsleitung		
Classe P Klasse P	231'600.72	497'554.88
Classe I Klasse I	1'257.10	3'254.22
Classe M Klasse M	19'280.62	47'246.45
- à la banque dépositaire an die Depotbank	7'832.08	13'680.93
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹		
Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	0.00	(513'301.45)
Frais de révision Revisionsaufwand	6'981.25	13'962.51
Intérêts passifs Passivzinsen	0.00	55.78
Autres charges Übrige Aufwendungen	4'740.95	9'066.32
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus		
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	(3'860.17)	(16'130.48)
Total des charges Total Aufwendungen	267'832.55	55'389.16
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	(179'239.25)	97'184.16
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
Classe P Klasse P	(174'813.68)	77'546.70
Classe I Klasse I	0.00	927.06
Classe M Klasse M	(4'425.57)	18'710.40

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

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.09 - 30.04.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	(179'239.25)	97'184.16
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	461'456.38	(1'101'898.14)
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	(180'738.99)	(30'693.86)
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	2'788.02	(465'809.50)
Participation nette des souscripteurs et porteurs de parts sortants aux gains et pertes de capital de la période/l'exercice Nettobeteiligung an Kapitalgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	46'233.67	(148'720.17)
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹ Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	0.00	(513'301.45)
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	150'499.83	(2'163'238.96)
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	758'113.33	(84'788.77)
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	518'700.76	893'523.53
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	(115'445.90)	618'582.00
Résultat total Gesamterfolg	1'311'868.02	(735'922.20)

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

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.09 - 30.04.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Fortune nette au début de la période/l'exercice Nettovermögen am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	48'433'509.71	46'734'816.23
Distribution Ausschüttung	(178'008.42)	0.00
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	7'138'868.49	2'434'615.68
Résultat total Gesamterfolg	1'311'868.02	(735'922.20)
Fortune nette à la fin de la période/l'exercice Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	56'706'237.80	48'433'509.71

Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF
Classe P Klasse P ¹				
31.10.2008	36'676'735.77	92.62	395'998.00000	0.00
31.10.2009	38'716'525.31	91.29	424'087.00000	0.21
30.04.2010	47'284'544.79	93.22	507'255.45717	0.00
Classe I Klasse I ¹				
31.10.2008	743'653.80	92.96	8'000.00000	0.00
31.10.2009	458'598.39	91.72	5'000.00000	0.57
30.04.2010 ²	-	-	-	-
Classe M Klasse M ¹				
31.10.2008	9'314'426.66	93.14	100'000.00000	0.00
31.10.2009	9'258'386.01	92.58	100'000.00000	0.83
30.04.2010	9'421'693.01	94.22	100'000.00000	0.00

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:
 Classe P | Klasse P: 20.11.2007
 Classe I | Klasse I: 20.11.2007
 Classe M | Klasse M: 04.02.2008

¹ Date de clôture | Schliessungsdatum:
 Classe I | Klasse I: 23.04.2010

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						9'795'525	17.26
Obligations, obligations convertibles Obligationen, Wandelanleihen						0	0.00
3 1/2 PEMEX OCT14 EMTN	465'000	0	(465'000)	0	CHF		
3 1/4 COOP JUL15	570'000	0	(570'000)	0	CHF		
3 3/4 LONZA GRP MAY13	260'000	0	(260'000)	0	CHF		
4 1/4 BALOISE APR13	425'000	0	(425'000)	0	CHF		
5 % BOBST JUN15	450'000	0	(450'000)	0	CHF		
Produits structurés Strukturierte Produkte						330'097	0.58
RBS-LEV NOTE-EURIBOR 10	334'000	0	0	334'000	EUR	330'097	0.58
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						0	0.00
OIL SERVICE HOLDRS TRUST	5'000	0	(5'000)	0	USD		
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						9'465'428	16.68
DB X-TRACK MSCI EM TRN 1C	0.00000	23'479.00000	0.00000	23'479.00000	USD	945'840	1.67
DB X-TRACK SMI ETF	0.00000	77'000.00000	(77'000.00000)	0.00000	CHF		
DGC PENDULUM LIQUID 2	4'160.00000	0.00000	(2'664.06400)	1'495.93600	USD	258'146	0.46
GEMS LOW VOL RES POOL CHF	162.75160	0.00000	(53.38260)	109.36900	CHF	119'500	0.21
ISHARES DJ US REAL ESTATE	5'537.00000	0.00000	(5'537.00000)	0.00000	USD		
ISHARES MSCI EM MKTS IDX	0.00000	21'000.00000	(21'000.00000)	0.00000	USD		
ISHARES MSCI JAPAN	0.00000	66'000.00000	0.00000	66'000.00000	JPY	745'305	1.31
ISHARES MSCI PAC EX JAPAN	0.00000	9'500.00000	0.00000	9'500.00000	USD	432'678	0.76
ISHARES MSCI UK INDEX	0.00000	52'000.00000	0.00000	52'000.00000	USD	892'403	1.57
ISHARES S&P500 IDX FD	0.00000	327'500.00000	0.00000	327'500.00000	USD	4'236'501	7.47
LYXOR DJSTOXX600 RET MIX	32'657.00000	0.00000	(32'657.00000)	0.00000	EUR		
LYXOR ETF MSCI EMU	0.00000	25'000.00000	(25'000.00000)	0.00000	EUR		
MARKET VECTOR AGRIBUSINES	18'750.00000	0.00000	(18'750.00000)	0.00000	USD		
SPDR S&P500 TRUST UNIT S1	0.00000	32'500.00000	(32'500.00000)	0.00000	USD		
XMTCH (CH) ON SMI(R)	0.00000	78'200.00000	(78'200.00000)	0.00000	CHF		
XMTCH (CH) ON SMIM(R)	0.00000	13'500.00000	0.00000	13'500.00000	CHF	1'835'055	3.23

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Autres valeurs mobilières Übrige Effekten						22'533'665	39.71
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						22'533'665	39.71
LODH DELTA GLOBAL P CHF	16'000.00000	0.00000	0.00000	16'000.00000	CHF	532'960	0.94
LOF 1798 TACTIC A CHF IRA	0.00000	480'000.00000	0.00000	480'000.00000	CHF	4'782'720	8.43
LOIF EMU EQ TRACKER Z	0.00000	8'953.00000	0.00000	8'953.00000	EUR	1'272'782	2.24
LOIF OBLIG MONDE EX-CHF I	0.00000	51'000.00000	0.00000	51'000.00000	CHF	5'058'690	8.91
LOIF SWIS FRC CREDIT BD I	0.00000	46'100.00000	0.00000	46'100.00000	CHF	5'170'576	9.11
LOIF SWIS FRC HI GRD BD I	0.00000	140'000.00000	(140'000.00000)	0.00000	CHF		
LOIF SWISS EQ TRACKER Z	0.00000	53'715.00000	0.00000	53'715.00000	CHF	5'275'887	9.30
PERMAL FX INC HLD N USD	1'100.00000	0.00000	(1'100.00000)	0.00000	USD		
PICTET MONEY MARKET CHF P	3'053.18651	0.00000	(3'053.18651)	0.00000	CHF		
PICTET MONEY MARKET USD I	996.56286	0.00000	(996.56286)	0.00000	USD		
SSGA CANADA INDEX EQ I	0.00000	1'600.00000	0.00000	1'600.00000	CAD	440'050	0.78
Total valeurs mobilières Total Effekten						32'329'190	56.97
Instruments financiers dérivés Derivative Finanzinstrumente						402'270	0.71
Avoirs en banque Bankguthaben							
- à vue Sichtguthaben						7'581'543	13.36
- à terme Zeitguthaben						16'420'000	28.93
Autres actifs Übrige Aktiven						17'766	0.03
Fortune totale Gesamtvermögen						56'750'769	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(44'531)	
Fortune nette Nettovermögen						56'706'238	

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

Inventaire des instruments financiers dérivés | Inventar der derivativen Finanzinstrumente

Risque Risiko	Marché Markt		Crédit Gutschrift	Change Wechselkurs
	Actions Aktien	Taux Satz		
Réduisant l'engagement Engagementreduzierend				
Total en CHF Total in CHF	1'299'846	-	-	5'674'670
Total en % Total in %	2.29	-	-	10.00
Futures Futures				
En In CHF	1'299'846	-	-	-
En In %	2.29	-	-	-
Contrats de devises à terme Devisenterminkontrakten				
En In CHF	-	-	-	5'674'670
En In %	-	-	-	10.00
Augmentant l'engagement Engagementerhöhend				
Total en CHF Total in CHF	-	-	18'725'852	5'415'995
Total en % Total in %	-	-	33.00	9.54
Futures Futures				
En In CHF	-	-	18'725'852	-
En In %	-	-	33.00	-
Contrats de devises à terme Devisenterminkontrakten				
En In CHF	-	-	-	5'415'995
En In %	-	-	-	9.54

Inventaire des instruments financiers dérivés | Inventar der derivativen Finanzinstrumente

Instruments financiers dérivés réduisant l'engagement | Engagementreduzierende derivative Finanzinstrumente

Vente de future(s) Verkauf von Future(s)			(1'299'846)	67'641	0.12
Désignation	Nombre de contrats	Monnaie	Engagement	Valeur de remplacement	en
Bezeichnung	Anzahl Kontrakte	Währung	Anlage	Ersatzwert	in
			CHF	CHF	% ¹
EURO STOXX50 FUTURE JUN10	(33)	EUR	(1'299'846)	67'641	0.12

Instruments financiers dérivés augmentant l'engagement | Engagementerhöhende derivative Finanzinstrumente

Achat de futures ² Kauf von Futures ²			18'725'852	221'278	0.39
Désignation	Nombre de contrats	Monnaie	Engagement	Valeur de remplacement	en
Bezeichnung	Anzahl Kontrakte	Währung	Anlage	Ersatzwert	in
			CHF	CHF	% ¹
CONF FUTURE JUN10	100	CHF	13'894'000	164'000	0.29
EUROBUND FUT EUREX JUN10	27	EUR	4'831'852	57'278	0.10

Instruments financiers dérivés sur taux de change et devises | Derivative Finanzinstrumente auf Wechselkurse und Währungen

Contrats de devises à terme ³ Devisenterminkontrakten ³					(258'675)	113'351	0.20
Monnaie	Montant acheté	Echéance	Monnaie contrepartie	Montant vendu	Engagement	Non réalisé	en
Währung	Kaufbetrag	Fälligkeit	Währung Gegenpartei	Verkaufsbetrag	Anlage	Nicht realisiert	in
					CHF	CHF	% ¹
CHF	5'703'048	01.06.2010	USD	(5'265'000)	(5'674'670)	28'378	0.05
USD	5'025'000	01.06.2010	CHF	(5'331'022)	5'415'995	84'973	0.15
Total instruments financiers dérivés Total derivative Finanzinstrumente					17'167'331	402'270	0.71

¹ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

² Actifs liés | Gebundene Mittel:
Moyens proches des liquidités | Geldnahe Mittel: CHF 24'103'796

³ A but de couverture | Zur Absicherung
Actifs liés: sous-jacents | Gebundene Mittel: Basiswerte: USD 6'276'095x

Mouvements des instruments financiers dérivés | Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente

Call(s) | Call(s)

Désignation Bezeichnung	Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²
EUROSTX50 CALL 3100 DEC09	EUR	-	(136)
EUROSTX50 CALL 3000 FEB10	EUR	78	(78)

Warrant | Warrant

Désignation Bezeichnung	Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²
ABN-M/L CT-GBP/JPY PERP	EUR	-	(12'627)

Futures | Futures

Désignation Bezeichnung	Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²
NIKKEI FUTURE SIMEX DEC09	JPY	-	(33)
S&P/ASX200 (25) FUT DEC09	AUD	-	(10)
S&P/TSX 60 FUTURE DEC09	CAD	-	(9)
S&P 500 E-MINI FUT DEC09	USD	92	(92)
SMI FUTURE DEC09	CHF	-	(28)
EURO STOXX50 FUTURE DEC09	EUR	-	(52)
NIKKEI FUTURE SIMEX MAR10	JPY	33	(33)
S&P/ASX200 (25) FUT MAR10	AUD	10	(10)
S&P/TSX 60 FUTURE MAR10	CAD	9	(9)
EURO STOXX50 FUTURE MAR10	EUR	52	(52)
EURO STOXX50 FUTURE MAR10	EUR	13	(13)
SMI FUTURE MAR10	CHF	28	(28)
SMI FUTURE MAR10	CHF	12	(12)
CONF FUTURE JUN10	CHF	100	-
EUROBUND FUT EUREX JUN10	EUR	27	-
EURO STOXX50 FUTURE JUN10	EUR	13	(46)
SMI FUTURE JUN10	CHF	12	(12)

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

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

Mouvements des instruments financiers dérivés | Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente

Contrats de devises à terme | Devisenterminkontrakten

Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Monnaie Währung	Ventes ² Verkauf ²	Echéance Fälligkeit
SEK	14'400'000	CHF	(2'091'139)	16.11.2009
TRY	2'285'319	CHF	(1'650'000)	16.11.2009
NZD	2'733'334	CHF	(1'980'000)	16.11.2009
CHF	8'071'825	USD	(7'625'000)	27.11.2009
NZD	2'665'949	CHF	(1'980'000)	16.12.2009
TRY	2'422'907	CHF	(1'650'000)	16.12.2009
SEK	14'400'000	CHF	(2'125'440)	16.12.2009
CHF	1'980'000	NZD	(2'752'294)	16.12.2009
CAD	2'160'000	CHF	(2'034'936)	23.12.2009
TRY	2'422'591	CHF	(1'650'000)	25.01.2010
SEK	14'400'000	CHF	(2'092'013)	25.01.2010
CHF	2'066'400	SEK	(14'400'000)	25.01.2010
CHF	1'650'000	TRY	(2'440'828)	25.01.2010
CHF	5'958'925	USD	(5'950'000)	26.02.2010
USD	685'000	CHF	(717'229)	26.02.2010
CHF	5'703'048	USD	(5'265'000)	01.06.2010
USD	5'025'000	CHF	(5'331'022)	01.06.2010

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

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

VALIANT

Valiant Aktien Schweiz

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

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

Rapport semestriel non révisé | Ungeprüfter Halbjahresbericht

30.04.2010

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	30.04.2010	31.10.2009
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	217'893'989.75	197'065'494.74
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	4'194'616.24	4'447'861.96
Autres actifs Übrige Aktiven	998'998.05	587'636.09
Fortune totale Gesamtvermögen	223'087'604.04	202'100'992.79
Engagements Verbindlichkeiten	(225'323.48)	(205'938.42)
Fortune nette Nettovermögen	222'862'280.56	201'895'054.37

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.09 - 30.04.10	01.11.08 - 31.10.09
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	5'742'992.00000	4'168'253.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	608'320.75580	2'264'171.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(290'154.68182)	(689'432.00000)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	6'061'158.07398	5'742'992.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	23.70	22.17

	01.11.09 - 30.04.10	01.11.08 - 31.10.09
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	2'299'994.00000	1'395'334.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	124'817.00000	1'239'696.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(176'935.00000)	(335'036.00000)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	2'247'876.00000	2'299'994.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	23.76	22.30

	01.11.09 - 30.04.10	01.11.08 - 31.10.09
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe M Klasse M		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	1'045'000.00000	1'079'000.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	76'030.51438	20'000.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(36'000.00000)	(54'000.00000)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	1'085'030.51438	1'045'000.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	23.76	22.30

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

1. Instruments financiers dérivés | Derivative Finanzinstrumente

A la date du bilan, il n'y avait aucun contrat d'instrument financier dérivé ouvert.
Keine offenen Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten am Bilanzstichtag.

2. Valeurs mobilières prêtées | Ausgeliehene Effekte

Valeurs partiellement ou entièrement prêtées: voir "Inventaire de la fortune" | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten: siehe "Inventar des Vermögens"
Total à la date du bilan | Total am Bilanzstichtag: CHF 38'807'672 (31.10.2009: CHF 10'004'529)

3. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

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

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

- commission de gestion | Verwaltungskommission:
Classe P | Klasse P: 1.40%
Classe I | Klasse I: 0.70%
Classe M | Klasse M: 0.55%
- commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

4. Performance

	2009	2007 - 2009 ¹	2005 - 2009 ¹
	%	%	%
Valiant Aktien Schweiz			
- Classe P Klasse P ²	21.38	n.a.	n.a.
- Classe I Klasse I ²	22.16	n.a.	n.a.
- Classe M Klasse M ²	22.35	n.a.	n.a.
SPI®	19.42	n.a.	n.a.

¹ Annualisé | Annualisiert

² Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 01.11.2007

Classe I | Klasse I: 01.11.2007

Classe M | Klasse M: 01.11.2007

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

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

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

5. TER

	TER du fonds TER des Fonds %
Classe P Klasse P ¹	
31.10.2008 ²	1.46
31.10.2009	1.44
30.04.2010	1.44
Classe I Klasse I ¹	
31.10.2008 ²	0.76
31.10.2009	0.74
30.04.2010	0.74
Classe M Klasse M ¹	
31.10.2008 ²	0.60
31.10.2009	0.60
30.04.2010	0.60

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 01.11.2007

Classe I | Klasse I: 01.11.2007

Classe M | Klasse M: 01.11.2007

² TER annualisé | TER annualisiert

6. PTR

	%
31.10.2008 ¹	(30.81)
31.10.2009	3.42
30.04.2010	(1.40)

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: 01.11.2007

7. Soft commissions

Aucune transaction auprès de soft brokers (recherche ou services de tiers) n'est passée pour les compartiments. Les compartiments peuvent cependant procéder à des transactions auprès de brokers qui fournissent une combinaison de services, à savoir, l'exécution de l'ordre ainsi que la recherche primaire (bundling ou bundled commissions). Les compartiments peuvent également passer une minorité d'ordres à travers des Commission Sharing Agreements.

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

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

1. La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, en unité de compte prévue pour chaque compartiment concerné dans le prospectus. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement du fonds sont fermés (par exemple: jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul de la valeur nette d'inventaire.
2. Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

3. Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le chiffre 2.
4. La valeur d'instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante: le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).
5. Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.
6. La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements dudit compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire est arrondie au centime.
7. Les quotes-parts à la valeur vénale de la fortune nette d'un compartiment (fortune du compartiment, moins les engagements) revenant aux différentes classes de parts sont définies la première fois lors de la première émission de plusieurs classes de parts (lorsque celle-ci intervient en même temps) ou lors de la première émission d'une autre classe sur la base des résultats entrant pour chaque classe de parts dans le compartiment. La quote-part fait l'objet d'un nouveau calcul lors de chaque événement suivant:
 - a) lors de l'émission et du rachat de parts;
 - b) à la date de référence de distribution, si (i) de telles distributions ne reviennent qu'à différentes classes de parts (classes de distribution) ou si (ii) les distributions aux différentes classes de parts sont différentes en pour cent de leur valeur nette d'inventaire ou si (iii) des commissions ou des frais différents sont appliqués aux distributions des différentes classes de parts en pour cent de la distribution;
 - c) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution d'engagements (y compris les frais et commissions échus ou courus) aux différentes classes de parts, pour autant que les engagements des différentes classes de parts en pour cent de leur valeur nette d'inventaire soient différents, à savoir lorsque (i) des taux de commission différents sont appliqués pour les différentes classes ou si (ii) des charges de frais spécifiques aux classes de parts sont imputées;
 - d) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution de produits ou de gains en capital aux différentes classes de parts, pour autant que les produits ou gains en capital résultent de transactions intervenant seulement en faveur d'une classe ou de plusieurs classes de parts, mais toutefois pas proportionnellement à leur quote-part à la fortune d'un compartiment.

Bewertung des Fondsvermögens und der Fondsanteile

1. Der Nettoinventarwert der einzelnen Teilvermögen und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) werden zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahrs sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der im Prospekt angegebenen Rechnungseinheit des betreffenden Teilvermögens berechnet. An Tagen, an denen die Börsen oder Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (zum Beispiel: Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Nettoinventarwerts statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswerts angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und Grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziffer 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Klasse zuzurechnen sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Der Nettoinventarwert wird auf den Rappen gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), die den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

- a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
- b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwerts unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
- c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwerts unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
- d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Vermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.

9. Cours de change | Wechselkurse

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

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

	EUR
CHF 1 =	0.69765

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.09 - 30.04.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'551'839.56	3'746'921.21
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	492.20	770.64
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	10'603.94	5'210.19
Participation des souscripteurs aux revenus courus Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	4'456.81	808'965.84
Total des revenus Total Erträge	4'567'392.51	4'561'867.88
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la direction an die Fondsleitung		
Classe P Klasse P	954'330.75	1'362'501.74
Classe I Klasse I	184'891.83	241'393.96
Classe M Klasse M	68'308.89	115'103.88
- à la banque dépositaire an die Depotbank	32'099.78	45'820.32
Frais de révision Revisionsaufwand	6'981.25	13'962.51
Intérêts passifs Passivzinsen	0.00	1'369.69
Autres charges Übrige Aufwendungen	4'740.95	9'558.78
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	13'126.27	247'647.48
Total des charges Total Aufwendungen	1'264'479.72	2'037'358.36
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	3'302'912.79	2'524'509.52
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
Classe P Klasse P	1'945'540.17	1'290'213.04
Classe I Klasse I	903'028.17	828'577.36
Classe M Klasse M	454'344.45	405'719.12

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.09 - 30.04.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	3'302'912.79	2'524'509.52
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	(647'336.82)	(10'757'072.46)
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	37'424.58	289'548.75
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	(9.77)	0.29
Participation nette des souscripteurs et porteurs de parts sortants aux gains et pertes de capital de la période/l'exercice Nettobeteiligung an Kapitalgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	(19'016.75)	(2'290'232.29)
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	2'673'974.03	(10'233'246.19)
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	14'118'355.04	25'841'118.51
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	0.00	19'383.20
Résultat total Gesamterfolg	16'792'329.07	15'627'255.52

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.09 - 30.04.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Fortune nette au début de la période/l'exercice Nettovermögen am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	201'895'054.37	140'099'457.67
Distribution Ausschüttung	(2'852'550.87)	(1'800'763.00)
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	7'027'447.99	47'969'104.18
Résultat total Gesamterfolg	16'792'329.07	15'627'255.52
Fortune nette à la fin de la période/l'exercice Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	222'862'280.56	201'895'054.37

Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF
Classe P Klasse P ¹				
31.10.2008	87'667'125.27	21.03	4'168'253.00000	0.20
31.10.2009	127'297'422.33	22.17	5'742'992.00000	0.25
30.04.2010	143'663'702.82	23.70	6'061'158.07398	0.00
Classe I Klasse I ¹				
31.10.2008	29'551'993.78	21.18	1'395'334.00000	0.35
31.10.2009	51'292'004.90	22.30	2'299'994.00000	0.41
30.04.2010	53'417'294.26	23.76	2'247'876.00000	0.00
Classe M Klasse M ¹				
31.10.2008	22'880'338.62	21.21	1'079'000.00000	0.40
31.10.2009	23'305'627.14	22.30	1'045'000.00000	0.43
30.04.2010	25'781'283.48	23.76	1'085'030.51438	0.00

¹ Date de lancement / Lancierungsdatum:
 Classe P | Klasse P: 01.11.2007
 Classe I | Klasse I: 01.11.2007
 Classe M | Klasse M: 01.11.2007

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						217'893'990	97.67
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						217'893'990	97.67
Alimentation, Boissons, Tabac Nahrungsmittel, Getränke, Tabak						44'572'914	19.99
ARYZTA (NOM)	33'350	5'100	(310)	38'140	CHF	1'575'182	0.71
BARRY CALLEBAUT (NOM) ⁴	1'430	225	0	1'655	CHF	1'127'055	0.51
NESTLE (NOM)	796'360	14'555	(18'660)	792'255	CHF	41'870'677	18.77
Assurances Versicherungen						15'827'121	7.09
BALOISE-HOLDING (NOM)	15'300	0	(3'500)	11'800	CHF	1'004'180	0.45
HELVETIA HOLDING (NOM)	3'055	180	(30)	3'205	CHF	1'059'252	0.47
SWISS LIFE HOLDING (NOM)	9'445	370	(3'330)	6'485	CHF	856'020	0.38
SWISS RE (NOM)	78'245	2'960	(375)	80'830	CHF	3'828'109	1.72
ZURICH FIN SERVICES (NOM)	36'730	1'070	0	37'800	CHF	9'079'560	4.07
Banques Banken						1'094'940	0.49
BCV (NOM)	2'310	0	0	2'310	CHF	1'094'940	0.49
Biens de consommation durable Gebrauchsgüter und Bekleidung						10'398'979	4.66
AFG ARBONIA (NOM)	0	35'220	0	35'220	CHF	975'594	0.44
AFG ARBONIA (PORT)	28'040	7'180	(35'220)	0	CHF		
RICHEMONT	146'055	1'965	(4'455)	143'565	CHF	5'721'065	2.56
SWATCH GROUP (NOM)	63'570	290	(1'215)	62'645	CHF	3'702'320	1.66
Biens d'équipement Ausrüstungsgüter						21'776'390	9.76
ABB LTD (NOM) ⁴	562'660	21'225	(2'710)	581'175	CHF	12'117'499	5.43
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	6'040	1'400	0	7'440	CHF	988'776	0.44
BURCKHARDT COMPRESS (NOM)	4'320	0	0	4'320	CHF	892'512	0.40
FISCHER (NOM) ⁴	3'060	0	(40)	3'020	CHF	1'162'700	0.52
GEBERIT (NOM)	13'540	1'450	(455)	14'535	CHF	2'784'906	1.25
HUBER & SUHNER (NOM)	16'610	0	(16'610)	0	CHF		
KABA HOLDING (NOM) CHF10	0	3'600	0	3'600	CHF	1'100'700	0.49
KOMAX HOLDING (NOM)	8'930	1'445	(460)	9'915	CHF	857'648	0.39
SCHWEITER TECHNOLOGIES	0	750	0	750	CHF	458'625	0.21
SULZER (NOM)	0	13'120	0	13'120	CHF	1'413'024	0.63
Distribution Detailhandel						882'647	0.40
VALORA HOLDING (NOM)	0	3'257	0	3'257	CHF	882'647	0.40

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Equipement et Services médicaux Medizinische Ausrüstung und Dienste						4'937'371	2.21
GALENICA (NOM) ⁴	3'100	0	0	3'100	CHF	1'301'225	0.58
NOBEL BIO CARE HLDG(NOM)	0	56'370	0	56'370	CHF	1'344'988	0.60
SONOVA HOLDING (NOM) ⁴	17'195	0	(135)	17'060	CHF	2'291'158	1.03
Equipement technologique Technologie-Hardware und Ausrüstungen						2'612'558	1.17
KUDELSKI (PORT) ⁴	0	34'970	0	34'970	CHF	1'098'058	0.49
LOGITECH INTL (NOM) ⁴	71'290	13'890	0	85'180	CHF	1'514'500	0.68
Logiciels et Services informatiques Software und IT-Dienstleistungen						1'213'630	0.54
TEMENOS GROUP (NOM) ⁴	39'650	1'490	0	41'140	CHF	1'213'630	0.54
Pharmaceutique et Biotechnologie Pharma und Biotechnologie						58'274'849	26.12
ACTELION (NOM) ⁴	37'190	5'730	0	42'920	CHF	1'882'042	0.84
LONZA GROUP (NOM)	14'500	0	(14'500)	0	CHF		
NOVARTIS (NOM) ⁴	513'080	35'425	(2'540)	545'965	CHF	30'055'373	13.47
ROCHE (BON)	150'720	4'815	(700)	154'835	CHF	26'337'434	11.81
Produits semi-finis Halbfabrikate						15'899'598	7.13
GIVAUDAN (NOM) ⁴	0	2'180	(218)	1'962	CHF	1'848'204	0.83
HOLCIM (NOM) ⁴	72'410	2'820	(970)	74'260	CHF	6'003'921	2.69
SIKA (PORT)	1'030	0	(43)	987	CHF	1'894'053	0.85
SYNGENTA (NOM) ⁴	21'575	945	(95)	22'425	CHF	6'153'420	2.76
Services aux entreprises Unternehmensdienstleistungen und Bürobedarf						5'580'541	2.51
ADECCO (NOM) ⁴	42'080	2'060	0	44'140	CHF	2'802'890	1.26
GATEGROUP HOLDING (NOM)	30'150	0	(3'060)	27'090	CHF	1'065'991	0.48
SGS (NOM) ⁴	1'157	63	0	1'220	CHF	1'711'660	0.77
Services financiers divers Diverse Finanzdienstleistungen						32'561'550	14.59
BANK SARASIN & CIE (NOM)B	15'200	280	0	15'480	CHF	650'160	0.29
CS GROUP (NOM)	265'170	6'475	(14'475)	257'170	CHF	12'781'349	5.73
EFG INTERNATIONAL (NOM) ⁴	48'090	0	0	48'090	CHF	875'238	0.39
GAM HOLDING (NOM)	60'395	0	(60'395)	0	CHF		
JULIUS BAER GRP N	60'725	6'700	(6'855)	60'570	CHF	2'256'232	1.01
PARTNERS GROUP HLDG (NOM)	8'170	0	0	8'170	CHF	1'180'565	0.53
SWISSQUOTE GRP HLDG (NOM)	10'320	0	0	10'320	CHF	474'204	0.21
UBS (NOM)	814'070	50'525	(14'340)	850'255	CHF	14'343'802	6.43

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Services télécoms Telekom-Dienstleistungen						0	0.00
SWISSCOM (NOM)	5'080	40	(5'120)	0	CHF		
Transports Transporte						2'260'902	1.01
KUEHNE & NAGEL INT (NOM) ⁴	19'985	155	(185)	19'955	CHF	2'260'902	1.01
PANALPINA WORLD TRAN(NOM)	11'780	0	(11'780)	0	CHF		
Total valeurs mobilières Total Effekten						217'893'990	97.67
Avoirs en banque Bankguthaben - à vue Sichtguthaben						4'194'616	1.88
Autres actifs Übrige Aktiven						998'998	0.45
Fortune totale Gesamtvermögen						223'087'604	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(225'323)	
Fortune nette Nettovermögen						222'862'281	

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Mouvements des instruments financiers dérivés | Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente

Put(s) | Put(s)

Désignation Bezeichnung	Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²
UBS PUT 14 DEC09	CHF	480	(480)
ZURICH PUT 195 DEC09	CHF	410	(410)
SWISS RE PUT 39 MAR10	CHF	2'100	(2'100)
UBS PUT 11.5 MAR10	CHF	530	(530)

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

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

VALIANT

Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps

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

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

Rapport semestriel non révisé | Ungeprüfter Halbjahresbericht

30.04.2010

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	30.04.2010
	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF
Valeurs mobilières Effekten	
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	24'021'643.93
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	1'175'794.50
Avoirs en banque Bankguthaben	
- à vue Sichtguthaben	196'270.74
Autres actifs Übrige Aktiven	108'619.95
Fortune totale Gesamtvermögen	25'502'329.12
Engagements Verbindlichkeiten	(24'988.48)
Fortune nette Nettovermögen	25'477'340.64

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	30.11.09 - 30.04.10
	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P	
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	61'921.63540
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(2'774.09931)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	59'147.53609
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	113.30
	30.11.09 - 30.04.10
	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I	
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	5'905.38428
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(107.10390)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	5'798.28038
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	113.37

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	30.11.09 - 30.04.10
	Nombre Anzahl
Classe M Klasse M	
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	100'000.00000
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	100'000.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	113.77
	30.11.09 - 30.04.10
	Nombre Anzahl
Classe S Klasse S	
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	71'641.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(12'511.00000)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode/ des Berichtsjahres	59'130.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période/l'exercice	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	114.01

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

1. Instruments financiers dérivés | Derivative Finanzinstrumente

A la date du bilan, il n'y avait aucun contrat d'instrument financier dérivé ouvert.
Keine offenen Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten am Bilanzstichtag.

2. Valeurs mobilières prêtées | Ausgeliehene Effekte

Valeurs partiellement ou entièrement prêtées: voir "Inventaire de la fortune" | Teilweise oder vollständig ausgeliehene Effekten: siehe "Inventar des Vermögens"
Total à la date du bilan | Total am Bilanzstichtag: CHF 4'568'483

3. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

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

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

- commission de gestion | Verwaltungskommission:
 - Classe P | Klasse P: 1.75%
 - Classe I | Klasse I: 1.25%
 - Classe M | Klasse M: 0.75%
 - Classe S | Klasse S: 0.22%
- commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.030%

4. Performance

	2009	2007 - 2009 ¹	2005 - 2009 ¹
	%	%	%
Valiant Aktien Schweiz			
- Classe P Klasse P ²	4.10	n.a.	n.a.
- Classe I Klasse I ²	4.14	n.a.	n.a.
- Classe M Klasse M ²	4.23	n.a.	n.a.
- Classe S Klasse S ²	4.23	n.a.	n.a.

¹ Annualisé | Annualisiert

² Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 30.11.2009

Classe I | Klasse I: 30.11.2009

Classe M | Klasse M: 30.11.2009

Classe S | Klasse S: 30.11.2009

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

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

5. TER

	TER du fonds TER des Fonds %
Classe P Klasse P ¹	
30.04.2010 ²	1.97
Classe I Klasse I ¹	
30.04.2010 ²	1.95
Classe M Klasse M ¹	
30.04.2010 ²	0.87
Classe S Klasse S ¹	
30.04.2010 ²	0.35

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 30.11.2009

Classe I | Klasse I: 30.11.2009

Classe M | Klasse M: 30.11.2009

Classe S | Klasse S: 30.11.2009

² TER annualisé | TER annualisiert

6. PTR

	%
30.04.2010 ¹	13.60

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: 30.11.2009

7. Soft commissions

Aucune transaction auprès de soft brokers (recherche ou services de tiers) n'est passée pour les compartiments. Les compartiments peuvent cependant procéder à des transactions auprès de brokers qui fournissent une combinaison de services, à savoir, l'exécution de l'ordre ainsi que la recherche primaire (bundling ou bundled commissions). Les compartiments peuvent également passer une minorité d'ordres à travers des Commission Sharing Agreements.

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

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

1. La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, en unité de compte prévue pour chaque compartiment concerné dans le prospectus. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement du fonds sont fermés (par exemple: jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul de la valeur nette d'inventaire.
2. Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.
3. Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le chiffre 2.

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

4. La valeur d'instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante: le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).
5. Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.
6. La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements dudit compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. La valeur nette d'inventaire est arrondie au centime.
7. Les quotes-parts à la valeur vénale de la fortune nette d'un compartiment (fortune du compartiment, moins les engagements) revenant aux différentes classes de parts sont définies la première fois lors de la première émission de plusieurs classes de parts (lorsque celle-ci intervient en même temps) ou lors de la première émission d'une autre classe sur la base des résultats entrant pour chaque classe de parts dans le compartiment. La quote-part fait l'objet d'un nouveau calcul lors de chaque événement suivant:
 - a) lors de l'émission et du rachat de parts;
 - b) à la date de référence de distribution, si (i) de telles distributions ne reviennent qu'à différentes classes de parts (classes de distribution) ou si (ii) les distributions aux différentes classes de parts sont différentes en pour cent de leur valeur nette d'inventaire ou si (iii) des commissions ou des frais différents sont appliqués aux distributions des différentes classes de parts en pour cent de la distribution;
 - c) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution d'engagements (y compris les frais et commissions échus ou courus) aux différentes classes de parts, pour autant que les engagements des différentes classes de parts en pour cent de leur valeur nette d'inventaire soient différents, à savoir lorsque (i) des taux de commission différents sont appliqués pour les différentes classes ou si (ii) des charges de frais spécifiques aux classes de parts sont imputées;
 - d) lors du calcul de la valeur d'inventaire, dans le cadre de l'attribution de produits ou de gains en capital aux différentes classes de parts, pour autant que les produits ou gains en capital résultent de transactions intervenant seulement en faveur d'une classe ou de plusieurs classes de parts, mais toutefois pas proportionnellement à leur quote-part à la fortune d'un compartiment.

Bewertung des Fondsvermögens und der Fondsanteile

1. Der Nettoinventarwert der einzelnen Teilvermögen und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) werden zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahrs sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der im Prospekt angegebenen Rechnungseinheit des betreffenden Teilvermögens berechnet. An Tagen, an denen die Börsen oder Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (zum Beispiel: Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Nettoinventarwerts statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswerts angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und Grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziffer 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Klasse zuzurechnen sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Der Nettoinventarwert wird auf den Rappen gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), die den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

- b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwerts unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
- c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwerts unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
- d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Vermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

30.11.09 - 30.04.10	
CHF	
Revenus Erträge	
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten	
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	230'909.10
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	11'016.60
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	29.63
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	2'170.60
Participation des souscripteurs aux revenus courus Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	(7'815.54)
Total des revenus Total Erträge	236'310.39
Charges Aufwendungen	
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen	
- à la direction an die Fondsleitung	
Classe P Klasse P	35'394.81
Classe I Klasse I	2'198.53
Classe M Klasse M	33'535.03
Classe S Klasse S	5'837.09
- à la banque dépositaire an die Depotbank	2'796.88
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹ Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	(9'882.38)
Frais de révision Revisionsaufwand	5'792.14
Intérêts passifs Passivzinsen	1'652.46
Autres charges Übrige Aufwendungen	3'704.92
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	1'315.69
Total des charges Total Aufwendungen	82'345.17
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	153'965.22
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse	
Classe P Klasse P	24'733.16
Classe I Klasse I	2'610.37
Classe M Klasse M	70'926.10
Classe S Klasse S	55'695.59

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

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	30.11.09 - 30.04.10
	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	153'965.22
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	
- sur valeurs mobilières aus Effekten	34'768.74
Participation nette des souscripteurs et porteurs de parts sortants aux gains et pertes de capital de la période/l'exercice Nettobeteiligung an Kapitalgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	7'683.75
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹ Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	(9'882.38)
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	186'535.33
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste	
- sur valeurs mobilières aus Effekten	2'585'440.13
Résultat total Gesamterfolg	2'771'975.46

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

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	30.11.09 - 30.04.10
	CHF
Fortune nette au début de la période/l'exercice	
Nettovermögen am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	0.00
Solde des mouvements de parts	
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	22'705'365.18
Résultat total	
Gesamterfolg	2'771'975.46
Fortune nette à la fin de la période/l'exercice	
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	25'477'340.64

Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF
Classe P Klasse P ¹				
30.04.2010	6'701'663.82	113.30	59'147.53609	0.00
Classe I Klasse I ¹				
30.04.2010	657'349.68	113.37	5'798.28038	0.00
Classe M Klasse M ¹				
30.04.2010	11'376'912.82	113.77	100'000.00000	0.00
Classe S Klasse S ¹				
30.04.2010	6'741'414.32	114.01	59'130.00000	0.00

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 30.11.2009

Classe I | Klasse I: 30.11.2009

Classe M | Klasse M: 30.11.2009

Classe S | Klasse S: 30.11.2009

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 30.11.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						25'197'438	98.80
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						24'021'644	94.19
Alimentation, Boissons, Tabac Nahrungsmittel, Getränke, Tabak						1'926'790	7.56
ARYZTA (NOM)	0	17'000	0	17'000	CHF	702'100	2.75
BARRY CALLEBAUT (NOM)	0	680	0	680	CHF	463'080	1.82
LINDT & SPRUENGLI (BON) ⁴	0	335	(17)	318	CHF	761'610	2.99
Assurances Versicherungen						1'004'671	3.94
BALOISE-HOLDING (NOM)	0	8'660	0	8'660	CHF	736'966	2.89
HELVETIA HOLDING (NOM)	0	810	0	810	CHF	267'705	1.05
Banques Banken						851'385	3.33
BCV (NOM)	0	890	0	890	CHF	421'860	1.65
ST GALLER KB (NOM)	0	900	0	900	CHF	429'525	1.68
Biens de consommation durable Gebrauchsgüter und Bekleidung						1'075'325	4.22
AFG ARBONIA (NOM)	0	17'570	0	17'570	CHF	486'689	1.91
AFG ARBONIA (PORT)	0	17'570	(17'570)	0	CHF		
SCHULTHESS GROUP (NOM)	0	6'820	(6'820)	0	CHF		
SWATCH GROUP (NOM)	0	9'960	0	9'960	CHF	588'636	2.31
Biens d'équipement Ausrüstungsgüter						5'997'231	23.52
BELIMO HOLDING (NOM)	0	344	0	344	CHF	447'200	1.75
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	0	3'275	0	3'275	CHF	435'247	1.71
BURCKHARDT COMPRESS (NOM)	0	2'035	0	2'035	CHF	420'431	1.65
DAETWYLER HOLDING	0	6'425	0	6'425	CHF	443'325	1.74
FISCHER (NOM)	0	470	0	470	CHF	180'950	0.71
GEBERIT (NOM)	0	7'770	0	7'770	CHF	1'488'732	5.84
KABA HOLDING (NOM) CHF10	0	335	0	335	CHF	102'426	0.40
KOMAX HOLDING (NOM)	0	5'560	(630)	4'930	CHF	426'445	1.67
SCHINDLER (NOM)	0	12'090	0	12'090	CHF	1'134'646	4.45
SCHWEITER TECHNOLOGIES	0	785	0	785	CHF	480'028	1.88
SULZER (NOM)	0	4'065	0	4'065	CHF	437'801	1.72
Distribution Detailhandel						127'370	0.50
VALORA HOLDING (NOM)	0	470	0	470	CHF	127'370	0.50

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 30.11.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Energie Energie						175'583	0.69
PETROPLUS (NOM)	0	9'060	0	9'060	CHF	175'583	0.69
Equipement et Services médicaux Medizinische Ausrüstung und Dienste						2'690'311	10.55
GALENICA (NOM) ⁴	0	1'155	0	1'155	CHF	484'811	1.90
NOBEL BIOCARE HLDG(NOM)	0	25'720	0	25'720	CHF	613'679	2.41
SONOVA HOLDING (NOM) ⁴	0	8'970	0	8'970	CHF	1'204'671	4.72
STRAUMANN HLDG (NOM)	0	1'450	0	1'450	CHF	387'150	1.52
Equipement technologique Technologie-Hardware und Ausrüstungen						1'054'110	4.13
KUDELSKI (PORT) ⁴	0	14'660	(1'480)	13'180	CHF	413'852	1.62
LOGITECH INTL (NOM) ⁴	0	37'410	(1'400)	36'010	CHF	640'258	2.51
Immobilier Immobilien						528'387	2.07
MOBIMO HOLDING (NOM)	0	1'910	(1'910)	0	CHF		
PSP SWISS PROPERTY (NOM) ⁴	0	4'045	0	4'045	CHF	259'891	1.02
SWISS PRIME SITE (NOM)	0	4'215	0	4'215	CHF	268'496	1.05
Logiciels et Services informatiques Software und IT-Dienstleistungen						462'265	1.81
TEMENOS GROUP (NOM) ⁴	0	16'030	(360)	15'670	CHF	462'265	1.81
Pharmaceutique et Biotechnologie Pharma und Biotechnologie						0	0.00
ACINO HLDG (NOM)	0	2'190	(2'190)	0	CHF		
Produits semi-finis Halbfabrikate						3'928'137	15.41
CLARIANT (NOM)	0	47'235	(7'420)	39'815	CHF	596'429	2.34
GIVAUDAN (NOM) ⁴	0	1'430	(6)	1'424	CHF	1'341'408	5.26
LOOSER HOLDING (NOM)	0	7'120	0	7'120	CHF	461'020	1.81
SCHMOLZ & BICKENBACH(NOM)	0	12'260	(2'180)	10'080	CHF	371'952	1.46
SIKA (PORT)	0	372	0	372	CHF	713'868	2.80
VETROPACK HLDG (PORT)	0	228	0	228	CHF	443'460	1.74
Semi-conducteurs Halbleiter						220'480	0.86
AUSTRIAMICROSYSTEMS	0	5'200	0	5'200	CHF	220'480	0.86
Services aux entreprises Unternehmensdienstleistungen und Bürobedarf						451'344	1.77
GATEGROUP HOLDING (NOM)	0	11'770	(300)	11'470	CHF	451'344	1.77

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 30.11.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Services financiers divers Diverse Finanzdienstleistungen						2'348'802	9.21
BANK SARASIN & CIE (NOM)B	0	10'130	(330)	9'800	CHF	411'600	1.61
CIE FINANCIERE TRADITION	0	3'440	0	3'440	CHF	414'176	1.62
EFG INTERNATIONAL (NOM) ⁴	0	24'990	(2'050)	22'940	CHF	417'508	1.64
GAM HOLDING (NOM)	0	35'960	0	35'960	CHF	484'381	1.90
PARGESA HLDG (PORT)	0	2'015	0	2'015	CHF	177'522	0.70
PARTNERS GROUP HLDG (NOM)	0	3'350	(280)	3'070	CHF	443'615	1.74
SWISSQUOTE GRP HLDG (NOM)	0	6'650	(6'650)	0	CHF		
Transports Transporte						1'179'453	4.62
KUEHNE & NAGEL INT (NOM) ⁴	0	10'410	0	10'410	CHF	1'179'453	4.62
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						1'175'794	4.61
XMTCH (CH) ON SMIM(R)	0	19'660	(11'010)	8'650	CHF	1'175'794	4.61
Total valeurs mobilières Total Effekten						25'197'438	98.80
Avoirs en banque Bankguthaben - à vue Sichtguthaben						196'271	0.77
Autres actifs Übrige Aktiven						108'620	0.43
Fortune totale Gesamtvermögen						25'502'329	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(24'988)	
Fortune nette Nettovermögen						25'477'341	

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Modifications du contrat de fonds de placement | Fondsvertragsänderungen

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a approuvé le 25 mai 2010 un nouveau contrat de fonds qui est entré en vigueur le 4 juin 2010 et a remplacé celui approuvé en date du 22 septembre 2009. L'avis aux investisseurs, qui a fait l'objet des publications légales obligatoires et qui résume la teneur des modifications opérées, est reproduit ci-après.

I. Modifications concernant tous les compartiments du Fonds

1. Changement de nom (art. 1 ch. 1)

Le Fonds est renommé VF (CH).

2. Catalogue de placements autorisés (art. 8 ch.1)

(a) La disposition relative aux placements collectifs de capitaux (art. 8 ch. 1 let. c) a été modifiée et complétée comme il suit:

Le premier paragraphe (nouveau chiffre 1) a été modifié afin de préciser que (i) les placements collectifs de capitaux autorisés dans le cadre de ce paragraphe relèvent désormais de la catégorie "autres fonds en placements traditionnels" (auparavant "fonds en valeurs mobilières") et (ii) les Exchange Traded Funds remplissant les conditions prévues dans ce même paragraphe sont également inclus dans cette catégorie.

Les placements collectifs de capitaux ne remplissant pas les conditions relatives à la surveillance de placements collectifs et à l'entraide administrative internationale sont désormais autorisés à hauteur maximale de 30%. N'entrent pas dans le cadre de cette limite les Exchange Traded Funds qui remplissent les conditions cumulatives suivantes: ils sont négociés à une bourse reconnue ou sur un autre marché réglementé ouvert au public au sein d'un pays de l'OCDE, ils répliquent un indice reconnu et suffisamment diversifié dans l'industrie financière, ils offrent une liquidité quotidienne et ils ne conduisent pas à une modification des caractéristiques de placement du compartiment.

Enfin, il est nouvellement prévu que les exigences du premier paragraphe (nouveau chiffre 1) s'appliquent également aux placements collectifs de capitaux qui placent leur fortune dans des fonds immobiliers suisses négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public et investissant leur fortune en biens immobiliers situés en Suisse et à l'étranger (fonds de fonds immobiliers).

Le deuxième paragraphe qui prévoyait que la direction ne peut placer, au maximum, que 40% de la fortune du fonds dans des parts de fonds cibles, qui ne sont ni des fonds en valeurs mobilières ni ne satisfont aux directives pertinentes de l'Union européenne (organismes de placement collectif en valeurs mobilières, OPCVM) a été abrogé.

De surcroît, les catégories de placements collectifs suivantes sont introduites à l'art. 8. ch. 1 let. c:

- les placements collectifs suisses relevant de la catégorie "autres fonds en placements alternatifs" et placements collectifs étrangers comparables, à hauteur maximale de 30% (nouveau chiffre 2);
- les placements collectifs fermés qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, pour autant qu'ils ne conduisent pas à une modification des caractéristiques de placement du compartiment, à hauteur maximale de 20% (nouveau chiffre 4).

Les limites applicables à ces deux nouvelles catégories ne peuvent pas dépasser cumulativement 30% de la fortune d'un compartiment.

Par ailleurs, la restriction de l'actuel art. 15 ch. 7 relative aux fonds cibles fermés cotés (nouvellement redéfinis comme "fonds cibles fermés négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public", étant précisé qu'ils ne doivent pas conduire à une modification des caractéristiques de placement du compartiment) est déplacée à l'art. 8 ch. 1 let. c (nouveau chiffre 3). L'actuelle limite de 20% applicable à cette catégorie est relevée à 30% de la fortune d'un compartiment.

(b) Les produits structurés, y compris les certificats, sont désormais expressément mentionnés dans le catalogue de placements autorisés (art. 8 ch. 1 let. e).

Ils peuvent se rapporter à des valeurs mobilières, des placements collectifs, des instruments du marché monétaire, des instruments financiers dérivés, des indices, des taux d'intérêt, des taux de change, des devises, des métaux précieux, des commodities ou d'autres produits similaires.

(c) Les titres sur matières premières sont expressément exclus (art. 8 ch. 1 let. g).

4. Fonds cibles liés (art. 8 ch. 3)

La notion de fonds cibles liés, telle que définie à l'article 8 ch. 3, est élargie dans le sens que les fonds cibles sont considérés comme liés lorsqu'ils sont gérés, directement ou indirectement, soit par la direction du fonds, soit (nouveau) par la société à laquelle la gestion a été déléguée.

5. Instruments financiers dérivés (art. 12)

Comme déjà indiqué dans le prospectus au contrat de fonds de placement, les dérivés peuvent être utilisés dans le cadre de la stratégie de placement ainsi qu'aux fins de couverture de positions de placement. L'art. 12 ch. 2 reprend nouvellement cette précision tout en rajoutant que, s'agissant des fonds cibles d'un compartiment dont la fortune est investie effectivement à plus de 49% en parts de placement collectifs de capitaux, le recours aux dérivés en rapport à ces fonds cibles est autorisé pour couvrir notamment le risque de change, de marché ou de crédit, pour autant que les risques qui font l'objet de couverture soient identifiables et mesurables.

6. Répartition des risques

L'article 15 ch. 4 – limite par fonds (ancien art. 15 ch. 6) est complété, respectivement modifié, comme il suit:

Une nouvelle limite de 10% par fonds s'applique aux placements collectifs de capitaux qui ne sont pas autorisés en tant que placement collectifs de capitaux ni soumis à une surveillance destinée à protéger les investisseurs comparable à celle exercée en Suisse et/ou pour lesquels l'entraide administrative internationale n'est pas garantie.

La même restriction s'applique également aux placements collectifs suisses qui relèvent de la catégorie "autres fonds en placements alternatifs" et aux placements collectifs étrangers comparables.

Quant aux placements collectifs fermés non négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, ils sont limités à 5% par fonds.

La limite de 6% par fonds fermé ayant une liquidité inférieure à celle du compartiment correspondant (art. 15 ch. 7, in fine) a été supprimée.

7. Emission, conversion et rachat de parts (art. 17), Rémunérations et frais accessoires à la charge de l'investisseur (art. 18)

Un nouveau paragraphe a été rajouté à l'art. 17 ch. 2, indiquant de manière suivante la répartition des frais accessoires lors de la conversion de parts entre compartiments: les frais accessoires (courtages conformes au marché, commissions, émoluments, etc.) occasionnés (i) au compartiment d'origine par la vente de la partie des placements correspondant à la part d'origine et (ii) au nouveau compartiment par le placement du montant versé, sont débités à l'investisseur en faveur des fortunes respectives des compartiments concernés.

Il en outre précisé que, lors de l'émission, du rachat et de la conversion de parts entre compartiments, les frais accessoires sont calculés en moyenne, en fonction des conditions sur les marchés et qu'ils ne peuvent en aucun cas dépasser les taux maximum (auparavant "le taux appliqué") indiqué dans le prospectus et le prospectus simplifié.

La formule qui sert à calculer le prix de conversion a été adaptée selon qu'il s'agit de la conversion entre compartiments du Fonds et ou de la conversion de parts au sein d'un même compartiment. Dans ce cadre, la formule tient compte de la précision apportée à l'art. 18 ch. 4 selon laquelle la commission de conversion est facturée uniquement en cas de conversion de parts entre compartiments.

8. Commission de gestion en cas d'investissement dans des parts de fonds cibles liés (art. 19 ch. 6)

Lorsque la fortune des compartiments est placée dans des fonds cibles liés au sens de l'art. 8 ch. 3, une commission de gestion réduite de 0.25% au maximum par année peut désormais être déduite de la fortune des compartiments dans la mesure de tels placements.

9. Regroupement (art. 24)

Un complément est apporté à la disposition régissant la fin du regroupement (art. 24 ch. 7). En effet, il est précisé que la direction du fonds, après avoir annoncé à l'autorité de surveillance l'achèvement du regroupement, communique aux investisseurs, par avis dans les organes de publication des fonds et/ou des compartiments, l'exécution du regroupement, la confirmation de l'organe de révision quant à la réalisation régulière de l'opération ainsi que le rapport d'échange.

10. Durée et dissolution des compartiments (art. 25)

Il est nouvellement précisé que le contrat du contrat de fonds de placement peut être dénoncé sans délai.

II. Modifications concernant le compartiment Valiant Vario

1. Classes de parts (art. 6)

- (a) Nouvelles conditions d'éligibilité de la Classe I et de la Classe M (art. 6 ch. 6 et 7) – Le montant minimum d'investissement ne pourra désormais en aucun cas être inférieur à CHF 100'000 (ou équivalent) pour la Classe I (anciennement CHF 500'000) et à CHF 1 million (ou équivalent) pour la Classe M (anciennement CHF 5 millions).
- (b) Détermination de la commission de gestion applicable à la Classe I et à la Classe M – Selon l'actuel art. 6 ch. 6 et 7, il incombe à la direction du fonds, lorsqu'elle décide d'ouvrir à la souscription la Classe I ou M, de déterminer le taux de la commission de gestion qui sera effectivement prélevée à l'intérieur de la fourchette fixée à l'art. 19 ch. 1. Le taux ainsi déterminé figure dans le prospectus. Les dispositions de l'art. 6 prévoyant ce procédé ont été supprimées. Désormais, c'est l'art. 19 ch. 1 qui établit les règles relatives à la détermination de la commission de gestion: il ne prévoit qu'un taux maximum en lieu et place de la fourchette dont les bornes étaient définies par un taux minimum et un taux maximum. Le taux effectivement appliqué figurera dorénavant dans le rapport annuel et semestriel.
- (c) Introduction d'une nouvelle classe de parts, la Classe S (art. 6 ch. 8) - Pour répondre à de nouvelles exigences commerciales et d'entente avec la banque dépositaire, la direction a décidé de créer une nouvelle classe de parts, la Classe S. Celle-ci est réservée aux investisseurs qualifiés au sens de l'art. 10 al. 3 let. a à e LPCC ayant conclu un mandat de gestion avec Valiant Privatbank AG et se distingue par une commission de gestion moins élevée, l'activité Asset Management n'étant pas rémunérée par ladite commission de gestion, mais dans le cadre du mandat de gestion discrétionnaire conclu à titre onéreux avec Valiant Privatbank AG.

- (d) Introduction d'une nouvelle classe de parts, la Classe V (art. 6 ch. 9) - Pour répondre à de nouvelles exigences commerciales et d'entente avec la banque dépositaire, la direction a décidé de créer une nouvelle classe de parts, la Classe V. Celle-ci est réservée aux investisseurs qui, dans le cadre de la prévoyance professionnelle liée (2^e pilier et 3^e pilier a)), placent leur fortune selon les règles de la loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité (LPP) et de son ordonnance d'exécution qui revêtent le caractère d'investisseur qualifié au sens de la circulaire AFC n°24 ch. 2.1.6.1.1. Elle se distingue par le fait que le revenu net n'est pas distribué aux investisseurs de la Classe V mais réinvesti annuellement dans la fortune du compartiment (thésaurisation du résultat, cf. art. 22 ch. 1).
- (e) Définition des classes de parts I (art. 6 ch. 6) et M (art. 6 ch. 7) – Ne sont plus éligibles aux Classes de parts I et M les investisseurs qui remplissent la condition posée par l'art. 10 al. 3 let. f de la LPCC, à savoir qui concluent un contrat écrit de gestion de fortune avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC.

2. Politique de placement (art. 8 ch. 2, nouvellement déplacé à l'annexe du contrat de fonds)

Afin de répondre à la demande commerciale, la politique de placement du compartiment est entièrement remaniée de sorte qu'elle réponde aux prescriptions de placement relatives à la gestion de fortune des institutions actives dans le domaine de la prévoyance (art. 49ss de l'Ordonnance sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité, OPP 2):

(a) Modifications et compléments à l'art. 8 ch. 2 let. a):

- La limite globale pour les placements cités à l'art. 8 ch. 2 let. a) est relevée à 85% au lieu et place de 60%;
- Il est précisé que les titres de participation cités à art. 8 ch. 2 let. aa) doivent être négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public;
- Les instruments financiers dérivés sur les placements cités à l'art. 8 ch. 2 let. aa) à ad) sont nouvellement intégrés dans la politique de placement (nouvel art. 8. ch. 2 let. ae);
- Les fonds de fonds immobiliers (art. 8 ch. 2 let. ah) ainsi que les ETF, produits structurés et certificats sur indices immobiliers font désormais partie de la politique de placement;
- Enfin, une nouvelle disposition précise que la direction du fonds doit s'assurer que 85% au moins de la fortune du compartiment sont investis sur base consolidée dans les placements cités à l'art. 8 ch. 2 let. a) lorsque les investissements se font par le biais de placements collectifs de capitaux et de produits structurés.

(b) Modifications et compléments à l'art. 8 ch. 2 let. b):

- La limite globale pour les placements cités à l'art. 8 ch. 2 let. b) est ramenée à 15%, au lieu et place de 40%;
- Les placements en "fonds de hedge funds" sont nouvellement redéfinis comme placements collectifs suisses relevant de la catégorie "autres fonds en placements alternatifs" et placements collectifs étrangers comparables. Ils sont désormais autorisés à raison de 15% (au lieu de 30%);
- Les placements collectifs de capitaux investissant en métaux précieux et commodities (anciennement "investissant de manière indirecte dans le domaine des matières premières") sont dorénavant limités à 15% (au lieu de 30%); les placements en métaux précieux et commodities peuvent désormais également être effectués par le biais de produits structurés, y compris certificats, qui entrent dans le cadre de la limite précitée de 15%. Les investissements dans des produits structurés et certificats avec livraison physique ne sont pas autorisés.

(c) Modifications et compléments à l'art. 8 ch. 2, troisième paragraphe (limites de placement) – nouvel art. 8 ch. 2 let. c:

- Les fonds de fonds immobiliers ainsi que les ETF, produits structurés et certificats sur indices immobiliers - nouvellement intégrés dans la politique de placement, sont limités à 30% de la fortune du compartiment, dont 10% au maximum en biens immobiliers situés à l'étranger;
- Suite à l'introduction des instruments financiers dérivés dans la politique de placement, les placements en instruments financiers dérivés sur avoirs à vue et à terme libellés en monnaies étrangères sont limités à 10% de la fortune du compartiment;
- Une nouvelle limite de 30% de la fortune du compartiment est prévue pour l'ensemble des placements libellés en monnaies étrangères sans couverture du risque de change.

(d) Le paragraphe autorisant le compartiment à investir plus de 49% de sa fortune en parts de placements collectifs de capitaux (nouvel art. 8 ch. 2 let. d) est complété comme il suit:

- La fortune du compartiment ne peut être placée dans des fonds cibles revêtant la forme de fonds de fonds, à l'exception des fonds de hedge funds (à raison de 15% au maximum) et des fonds de fonds immobiliers (à raison de 15% au maximum);
- La fréquence de rachat des fonds cibles doit en principe correspondre à celle du compartiment; dans tous les cas, les fonds cibles doivent être sélectionnés de manière à pouvoir répondre aux demandes de rachat des porteurs de parts du compartiment;
- Les placements collectifs de type "feeder funds" ne sont pas considérés comme fonds de fonds; la notion de "feeder funds" et les modalités relatives à leur utilisation sont décrites à l'art. 8 ch. 2 let. d).
- Par ailleurs, les avantages et les inconvénients de la structure de fonds de fonds sont décrits dans le prospectus.

3. Les dispositions sur les Restrictions de placement de l'art. 15, dont les chiffres 3 à 5 et 11 sont nouvellement consignés à l'annexe au contrat de fonds sous l'art. 15 ch. 1, sont adaptées et complétées comme il suit:

- La limite de 10% par émetteur de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire est relevée à 15% (nouvel art. 15 ch. 1 let. a);
- Dorénavant, la valeur totale des valeurs mobilières et des instruments du marché monétaire des émetteurs auprès desquels plus de 10% (auparavant 5%) de la fortune du compartiment ont été placés ne peut dépasser 60% de la fortune du compartiment (auparavant 75%) (nouvel art. 15 ch. 1 let. a, deuxième paragraphe);
- La limite mentionnée à l'actuel art. 15 ch. 4 (maximum 20% de la fortune du compartiment en avoirs à vue et à terme auprès d'une même banque) est ramenée à 10% (nouvel art. 15 ch. 1 let. b);

- Il est nouvellement précisé que l'ensemble des placements, des avoirs et des créances auprès d'un même débiteur ou émetteur ne doit pas dépasser 15% de la fortune du compartiment (nouvel art. 15 ch. 1 let. d). S'agissant des placements en valeurs mobilières et en instruments du marché monétaire auprès du même groupe d'entreprises, une nouvelle disposition les limite à 15% (nouvel art. 15 ch. 1 let. e);
- La liste des émetteurs pour lesquels la limite par émetteur peut être relevée à 35% ne comprends nouvellement que la Confédération et les centrales suisses des lettres de gage et exclut par conséquent tous les autres Etats OCDE, des corporations de droit public de l'OCDE et des organisations internationales de droit public, dont la Suisse ou un Etat membre de l'UE fait partie (actuel art. 15 ch. 11/nouvel art. 15 ch. 1 let. f); il est en outre précisé que les limites individuelles relative aux émetteurs et aux contreparties dans des opérations OTC ne peuvent pas être cumulées avec la limite de 35%;
- Un nouvel art. 15 ch. 1 let. g prévoit que la limite par émetteur peut être relevée à 100% lorsque les valeurs mobilières et les instruments du marché monétaire sont émis ou garantis par la Confédération et les centrales suisses des lettres de gage pour autant que le compartiment détienne des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire de 6 émissions différentes au moins et qu'au maximum 30% de la fortune du compartiment soient placés dans des valeurs mobilières ou des instruments de marché monétaire de la même émission. Les valeurs mobilières et instruments du marché monétaire visés n'entrent pas en considération dans l'application de la nouvelle limite de 60% (auparavant 75%).

4. Rémunérations et frais accessoires à la charge de la fortune du compartiment (art. 19 ch. 1, nouvellement déplacé à l'annexe du contrat de fonds)

L'art. 19 ch. 1 ne prévoit désormais qu'un taux maximum (suppression des taux minima). En outre, les taux maxima des Classes I et M ont été abaissés. Ainsi, la commission de gestion de la Classe I ne pourra désormais dépasser 1% (auparavant max. 2%). Quant à la commission de gestion pour la Classe M, elle est désormais fixée à 0,75 % au maximum (auparavant max 1,50%). Les taux maxima de la commission de gestion des nouvelles Classe S et V s'élèvent respectivement à 0,22% et à 1,75%. La commission de gestion de la Classe S ne comprend pas la rémunération pour l'activité d'Asset Management. Celle-ci est rémunérée dans le cadre du mandat de gestion discrétionnaire conclu à titre onéreux entre l'investisseur de la Classe S et Valiant Privatbank AG.

III. Modifications concernant le compartiment Valiant Aktien Schweiz

1. Classes de parts (art. 6)

- (a) Nouvelles conditions d'éligibilité de la Classe I et de la Classe M (art. 6 ch. 6 et 7) – Le montant minimum d'investissement ne pourra désormais en aucun cas être inférieure à CHF 100'000 (ou équivalent) pour la Classe I (anciennement CHF 500'000) et à CHF 1 million (ou équivalent) pour la Classe M (anciennement CHF 5 millions).
- (b) Détermination de la commission de gestion applicable à la Classe I et à la Classe M – Selon l'actuel art. 6 ch. 6 et 7, il incombe à la direction du fonds, lorsqu'elle décide d'ouvrir à la souscription la Classe I ou M, de déterminer le taux de la commission de gestion qui sera effectivement prélevée à l'intérieur de la fourchette fixée à l'art. 19 ch. 1. Le taux ainsi déterminé figure dans le prospectus. Les dispositions de l'art. 6 prévoyant ce procédé ont été supprimées. Désormais, c'est l'art. 19 ch. 1 qui établit les règles relatives à la détermination de la commission de gestion: il ne prévoit qu'un taux maximum en lieu et place de la fourchette dont les bornes étaient définies par un taux minimum et un taux maximum. Le taux effectivement appliqué figurera dorénavant dans le rapport annuel et semestriel.
- (c) Introduction d'une nouvelle classe de parts, la Classe S (art. 6 ch. 8) - Pour répondre à de nouvelles exigences commerciales et d'entente avec la banque dépositaire, la direction a décidé de créer une nouvelle classe de parts, la Classe S. Celle-ci est réservée aux investisseurs qualifiés au sens de l'art. 10 al. 3 let. a à e LPCC ayant conclu un mandat de gestion avec Valiant Privatbank AG et se distingue par une commission de gestion moins élevée, l'activité Asset Management n'étant pas rémunérée par ladite commission de gestion, mais dans le cadre du mandat de gestion discrétionnaire conclu à titre onéreux avec Valiant Privatbank AG.
- (d) Définition des classes de parts I (art. 6 ch. 6) et M (art. 6 ch. 7) – Ne sont plus éligibles aux Classes de parts I et M les investisseurs qui remplissent la condition posée par l'art. 10 al. 3 let. f de la LPCC, à savoir qui concluent un contrat écrit de gestion de fortune avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 10 al. 3 let. a LPCC.

2. Politique de placement (art. 8 ch. 2, nouvellement déplacé à l'annexe du contrat de fonds)

- Les avoirs à vue et à terme sont dorénavant admis au sein du ratio qui ne peut excéder 1/3 de la fortune du compartiment (art. 8 ch. 2 let. bh).
- Une modification d'ordre terminologique est apportée à l'art. 8 ch. 2 let bk): les "fonds de hedge funds" sont nouvellement redéfinis comme "placements collectifs suisses relevant de la catégorie 'autres fonds en placements alternatifs' et placements collectifs étrangers comparables".

3. Répartition des risques

L'art. 15 dont les chiffres 3 à 5 sont nouvellement consignés à l'annexe au contrat de fonds sous l'art. 15 ch. 1, a été complété comme il suit:

- Il est nouvellement stipulé que l'ensemble des placements, des avoirs et des créances auprès d'un même débiteur ou émetteur ne doit pas dépasser 20% de la fortune du compartiment (nouvel art. 15 ch. 1 let. d). S'agissant des placements en valeurs mobilières et en instruments du marché monétaire auprès du même groupe d'entreprises, une nouvelle disposition les limite à 20% (nouvel art. 15 ch. 1 let. e).
- Dans les deux cas, la limite de 20% peut être relevée à 25% de la fortune du compartiment lorsque le titre surpondéré conformément à l'actuel art. 15 ch. 3 troisième paragraphe/nouvel art. 15 ch. 1 let. a) doit être pris en compte lors du calcul de cette restriction.

4. Rémunérations et frais accessoires à la charge de la fortune du compartiment (art. 19 ch. 1, nouvellement déplacé à l'annexe du contrat de fonds)

L'art. 19 ch. 1 ne prévoit désormais qu'un taux maximum (suppression des taux minima). En outre, les taux maxima des Classes I et M ont été abaissés. Ainsi, la commission de gestion de la Classe I ne pourra désormais dépasser 1% (auparavant max. 1,5%). Quant à la commission de gestion pour la Classe M, elle est désormais fixée à 0,75 % au maximum (auparavant max 1%). Le taux maximum de la commission de gestion de la nouvelle Classe S s'élève à 0,22%. La commission de gestion de la Classe S ne comprend pas la rémunération pour l'activité d'Asset Management. Celle-ci est rémunérée dans le cadre du mandat de gestion discrétionnaire conclu à titre onéreux entre l'investisseur de la Classe S et Valiant Privatbank AG.

IV. Modifications concernant le compartiment Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps

1. Politique de placement (art. 8 ch. 2, nouvellement déplacé à l'annexe du contrat de fonds)

Les avoirs à vue et à terme sont désormais admis au sein du ratio qui ne peut excéder 1/3 de la fortune du compartiment.

2. Répartition des risques

L'art. 15, dont les chiffres 3 à 5 et 11 sont nouvellement consignés à l'annexe au contrat de fonds de placement sous l'art. 15 ch. 1, a été complété comme il suit:

- Il est désormais stipulé que l'ensemble des placements, des avoirs et des créances auprès d'un même débiteur ou émetteur ne doit pas dépasser 20% de la fortune du compartiment (nouvel art. 15 ch. 1 let. d). S'agissant des placements en valeurs mobilières et en instruments du marché monétaire auprès du même groupe d'entreprises, une nouvelle disposition les limite à 20% (nouvel art. 15 ch. 1 let. e). Dans les deux cas, une exception est prévue lorsque la limite par débiteur de 10% est relevée à 35% conformément à l'actuel art. 15 ch. 11/nouvel art. 15 ch. 1 let. f).
- La disposition prévoyant que la limite de 10% par débiteur peut être relevée à 35% (actuel art. 15 ch. 11/nouvel art. 15 ch. 1 let. f) est complétée de manière suivante: les valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire compris dans le calcul de la limite de 35% n'entrent pas en considération dans l'application de la limite de 75% selon l'actuel art. 15 ch. 3 deuxième paragraphe/nouvel art. 15 ch. 1 lettre a) deuxième paragraphe. En outre, les limites individuelles de l'actuel art. 15 ch. 3 et 5/nouvel art. 15 ch. 1 lettres a) et c) ne peuvent pas être cumulées avec la limite de 35%.

Lombard Odier Darier Hentsch Fund Managers S.A. als Fondsleitung und Lombard Odier Darier Hentsch & Cie als Depotbank beabsichtigen, den Fondsvertrag des VF (der "Fonds") zu ändern. Nachstehend sind die wesentlichen Änderungen zusammengefasst. Der genaue Wortlaut der geplanten Änderungen ist aus der markierten Version des Fondsvertrags ersichtlich, die kostenlos bei der Fondsleitung bezogen werden kann.

I. Änderungen betreffend alle Teilvermögen des Fonds

1. Umbenennung (Artikel 1 Ziffer 1)

Der Fonds wird in VF (CH) umbenannt.

2. Liste der zulässigen Anlagen (Artikel 8 Ziffer 1)

(a) Die Bestimmung betreffend Anlagen in kollektive Kapitalanlagen (Artikel 8 Ziffer 1 Buchstabe c) wurde wie folgt geändert und ergänzt:

Der erste Abschnitt (neue Ziffer 1) wurde geändert, um zu präzisieren, dass (i) die im Rahmen dieses Abschnitts zulässigen kollektiven Kapitalanlagen zur Kategorie "übrige Fonds für traditionelle Anlagen" gehören (bisher "Effektenfonds") und dass (ii) Exchange Traded Funds (ETFs), die die Bedingungen des entsprechenden Abschnitts erfüllen, ebenfalls in dieser Kategorie eingeschlossen sind.

Neu dürfen höchstens 30% des Vermögens in kollektive Kapitalanlagen investiert werden, die die Anforderungen bezüglich der Aufsicht für kollektive Kapitalanlagen und der internationalen Amtshilfe nicht erfüllen. Exchange Traded Funds, die die folgenden Voraussetzungen kumulativ erfüllen, fallen nicht unter diese Limite: Sie werden an einer anerkannten Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt eines OECD-Staats gehandelt, sie bilden einen in der Finanzbranche anerkannten und ausreichend diversifizierten Index nach, sie bieten tägliche Liquidität und sie führen nicht zu einer Veränderung des Anlagecharakters des Teilvermögens.

Ausserdem ist neu vorgesehen, dass die Bedingungen des ersten Abschnitts (neue Ziffer 1) auch für kollektive Kapitalanlagen gelten, die ihr Vermögen in Schweizer Immobilienfonds anlegen, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden und die ihr Vermögen in Immobilien in der Schweiz und im Ausland (Immobilienfondsdachfonds) investieren.

Der zweite Abschnitt, gemäss dem die Fondsleitung höchstens 40% des Fondsvermögens in Anteile von Zielfonds anlegen darf, die weder Effektenfonds sind noch den einschlägigen Richtlinien der Europäischen Union entsprechen (OGAW), wurde aufgehoben.

Zudem werden die folgenden Kategorien von kollektiven Kapitalanlagen in Artikel 8 Ziffer 1 Buchstabe c aufgenommen:

- schweizerische kollektive Kapitalanlagen der Kategorie "übrige Fonds für alternative Anlagen" sowie vergleichbare ausländische kollektive Kapitalanlagen, höchstens 30% (neue Ziffer 2);
- geschlossene kollektive Kapitalanlagen, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, sofern sie nicht zu einer Veränderung des Anlagecharakters des Teilvermögens führen, höchstens 20% (neue Ziffer 4).

Kumulativ dürfen nicht mehr als 30% des Vermögens eines Teilvermögens in diese zwei neuen Kategorien investiert werden.

Die Einschränkung des bisherigen Artikels 15 Ziffer 7 bezüglich geschlossener kotierter Zielfonds (neu definiert als "geschlossene Zielfonds, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden", wobei präzisiert wird, dass sie nicht zu einer Veränderung des Anlagecharakters des Teilvermögens führen dürfen) befindet sich neu in Artikel 8 Ziffer 1 Buchstabe c (neue Ziffer 3). Die zurzeit für diese Kategorie geltende Limite von 20% wird auf 30% des Vermögens eines Teilvermögens angehoben.

- (b) Die strukturierten Produkte, einschliesslich Zertifikate, sind in der Liste der zulässigen Anlagen nun explizit erwähnt (Artikel 8 Ziffer 1 Buchstabe e). Sie können sich auf Effekten, kollektive Kapitalanlagen, Geldmarktinstrumente, Derivate, Indizes, Zinssätze, Wechselkurse, Währungen, Edelmetalle, Rohstoffe oder Ähnliches beziehen.
- (c) Anlagen in Wertpapieren sind explizit ausgeschlossen (Artikel 8 Ziffer 1 Buchstabe g).

4. Verbundene Zielfonds (Artikel 8 Ziffer 3)

Der in Artikel 8 Ziffer 3 definierte Begriff der verbundenen Zielfonds wird dahingehend ergänzt, dass Zielfonds als verbunden gelten, wenn sie unmittelbar oder mittelbar entweder von der Fondsleitung oder (neu) von der Gesellschaft, an die die Verwaltung delegiert wurde, verwaltet werden.

5. Derivate (Artikel 12)

Wie im Prospekt des Fondsvertrags erwähnt wird, können Derivate im Rahmen der Anlagestrategie sowie zur Absicherung von Anlagepositionen eingesetzt werden. Artikel 12 Ziffer 2 übernimmt neu diese Präzisierung und fügt an, dass für die Zielfonds eines Teilvermögens, dessen Vermögen effektiv zu über 49% in Anteile an kollektiven Kapitalanlagen investiert ist, der Derivateinsatz im Zusammenhang mit diesen Zielfonds nur gestattet ist, um namentlich das Wechselkurs-, Markt- oder Kreditrisiko abzudecken, sofern die entsprechenden abgesicherten Risiken erkennbar und messbar sind.

6. Risikoverteilung (Artikel 15 Ziffer 4)

Die Limite pro Fonds (bisher Artikel 15 Ziffer 6) wird ergänzt bzw. wie folgt geändert:

Für kollektive Kapitalanlagen, die als kollektive Kapitalanlagen nicht zugelassen sind und die keiner dem Anlegerschutz dienenden, der schweizerischen gleichwertigen Aufsicht unterstehen und/oder für die keine internationale Amtshilfe gewährleistet ist, gilt pro Fonds eine neue Limite von 10%.

Die gleiche Einschränkung gilt auch für schweizerische kollektive Kapitalanlagen der Kategorie "übrige Fonds für alternative Anlagen" sowie für vergleichbare ausländische kollektive Kapitalanlagen.

Anlagen in geschlossenen kollektiven Kapitalanlagen, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, sind pro Fonds auf 5% beschränkt.

Die Limite von 6% für Anlagen in Anteilen von geschlossenen Fonds, die weniger liquide sind als das entsprechende Teilvermögen (letzter Satz Artikel 15 Ziffer 7) wurde gestrichen.

7. Ausgabe, Umtausch und Rücknahme von Fondsanteilen (Artikel 17) sowie Vergütungen und Nebenkosten zulasten der Anleger (Artikel 18)

Artikel 17 Ziffer 2 wurde um einen neuen Abschnitt ergänzt, der die Aufteilung der Nebenkosten beim Umtausch von Anteilen zwischen verschiedenen Teilvermögen wie folgt festlegt: Die Nebenkosten (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.), die (i) dem ursprünglichen Teilvermögen aus dem Verkauf eines dem gekündigten Anteil entsprechenden Teils der Anlagen und (ii) dem neuen Teilvermögen aus der Anlage des einbezahlten Betrags erwachsen, werden dem Anleger zugunsten des jeweiligen Vermögens der betreffenden Teilvermögen belastet.

Ausserdem wird präzisiert, dass bei der Ausgabe, bei der Rücknahme und beim Umtausch von Anteilen zwischen verschiedenen Teilvermögen die Nebenkosten im Durchschnitt entsprechend den Marktbedingungen berechnet werden und die im Prospekt und im vereinfachten Prospekt angegebenen Höchstsätze (bisher "der angewandte Satz") auf keinen Fall übersteigen dürfen.

Die Formel zur Berechnung des Umtauschpreises wurde angepasst. Es wird nun zwischen dem Umtausch zwischen verschiedenen Teilvermögen des Fonds und dem Umtausch von Anteilen innerhalb eines bestimmten Teilvermögens unterschieden. Die Formel berücksichtigt nun die Präzisierung in Artikel 18 Ziffer 4, wonach nur beim Umtausch zwischen verschiedenen Teilvermögen eine Umtauschkommission belastet wird.

8. Verwaltungskommission bei Anlagen in Anteilen verbundener Zielfonds (Artikel 19 Ziffer 6)

Wird das Vermögen der Teilvermögen in verbundene Zielfonds im Sinne von Artikel 8 Ziffer 3 investiert, so darf im Umfang von solchen Anlagen dem Vermögen der Teilvermögen neu eine reduzierte Verwaltungskommission von höchstens 0,25% p.a. belastet werden.

9. Vereinigung (Artikel 24)

Die Bestimmung betreffend den Abschluss der Vereinigung wird ergänzt (Artikel 24 Ziffer 7). So wird präzisiert, dass die Fondsleitung, nachdem sie der Aufsichtsbehörde den Abschluss der Vereinigung gemeldet hat, den Anlegern durch Veröffentlichung in den Publikationsorganen der Anlagefonds bzw. Teilvermögen den Vollzug der Vereinigung, die Bestätigung der Revisionsstelle zur ordnungsgemässen Durchführung sowie das Umtauschverhältnis kommuniziert.

10. Laufzeit und Auflösung der Teilvermögen (Artikel 25)

Neu wird festgelegt, dass der Fondsvertrag fristlos gekündigt werden kann.

II. Änderungen betreffend das Teilvermögen Valiant Vario

1. Anteilsklassen (Artikel 6)

- (a) Neue Bedingungen für Investitionen in Anteile der Klasse I und der Klasse M (Artikel 6 Ziffern 6 und 7) – Neu darf der Mindestanlagebetrag keinesfalls unter CHF 100'000 (oder dem Gegenwert) für die Klasse I (bisher CHF 500'000) und unter CHF 1 Million (oder dem Gegenwert) für die Klasse M (bisher CHF 5 Millionen) liegen.
- (b) Festlegung der für die Klasse I und die Klasse M geltenden Verwaltungskommission – Gemäss dem bisherigen Artikel 6 Ziffern 6 und 7 obliegt es der Fondsleitung, beim Entscheid, eine Klasse I oder M zur Zeichnung freizugeben, die Höhe der effektiv erhobenen Verwaltungskommission innerhalb der in Artikel 19 Ziffer 1 genannten Bandbreite festzulegen. Der entsprechende Satz ist aus dem Prospekt ersichtlich. Die Bestimmungen in Artikel 6 zu diesem Vorgehen wurden gestrichen. Neu ist die Festlegung der Verwaltungskommission in Artikel 19 Ziffer 1 geregelt: Anstelle der Bandbreite mit einem festen Mindest- und Höchstsatz ist neu nur noch ein Höchstsatz vorgesehen. Der effektiv angewandte Satz ist jeweils aus dem Jahres- und Halbjahresbericht ersichtlich.
- (c) Einführung einer neuen Anteilsklasse S (Artikel 6 Ziffer 8) – Um neuen kommerziellen Anforderungen gerecht zu werden, hat die Fondsleitung in Absprache mit der Depotbank beschlossen, eine neue Anteilsklasse zu schaffen, die Klasse S. Diese ist ausschliesslich für qualifizierte Anleger gemäss Artikel 10 Absatz 3 Buchstaben a bis e KAG bestimmt, die einen Vermögensverwaltungsauftrag mit der Valiant Privatbank AG abgeschlossen haben. Die Klasse S zeichnet sich durch eine niedrigere Verwaltungskommission aus, da das Asset Management nicht über diese Verwaltungskommission, sondern im Rahmen des gegen Entgelt mit der Valiant Privatbank AG abgeschlossenen Vermögensverwaltungsauftrags abgerechnet wird.
- (d) Einführung einer neuen Anteilsklasse V (Artikel 6 Ziffer 9) – Um neuen kommerziellen Anforderungen gerecht zu werden, hat die Fondsleitung in Absprache mit der Depotbank beschlossen, eine neue Anteilsklasse zu schaffen, die Klasse V. Diese ist ausschliesslich für Anleger bestimmt, die ihr Vermögen im Rahmen der gebundenen beruflichen Vorsorge (2. Säule und Säule 3a) unter Einhaltung der Vorschriften des Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG) und der entsprechenden Vollzugsverordnung investieren und die qualifizierende Anleger im Sinne der Ziffer 2.1.6.1.1 des Kreisschreibens Nr. 24 der ESTV sind. Die Klasse V zeichnet sich dadurch aus, dass der Nettoertrag nicht an die Anleger der Klasse V ausgeschüttet, sondern jährlich dem Vermögen des Teilvermögens zur Wiederanlage hinzugefügt wird (Thesaurierung des Erfolgs – siehe Artikel 22 Ziffer 1).
- (e) Definition der Anteilsklassen I (Artikel 6 Ziffer 6) und M (Artikel 6 Ziffer 7) – Nicht mehr in die Anteilsklassen I und M investieren dürfen die Anleger, die die Bedingung in Artikel 10 Absatz 3 Buchstabe f KAG erfüllen, d.h. die mit einem Finanzintermediär gemäss Artikel 10 Absatz 3 Buchstabe a KAG einen schriftlichen Vermögensverwaltungsvertrag abgeschlossen haben.

2. Anlagepolitik (Artikel 8 Ziffer 2; befindet sich neu im Anhang zum Fondsvertrag)

Um der Marktnachfrage gerecht zu werden, wurde die Anlagepolitik des Teilvermögens vollständig überarbeitet und an die Anlagevorschriften betreffend die Verwaltung des Vermögens von Einrichtungen der beruflichen Vorsorge angepasst (Artikel 49 ff. der Verordnung über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge – BVV 2):

- (a) Änderungen und Ergänzungen zu Artikel 8 Ziffer 2 Buchstabe a:
 - Die Gesamtlimite für die in Artikel 8 Ziffer 2 Buchstabe a erwähnten Anlagen wird von 60% auf 85% angehoben;
 - Es wird präzisiert, dass die in Artikel 8 Ziffer 2 Buchstabe aa erwähnten Beteiligungswertpapiere an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden müssen;
 - Derivate auf die in Artikel 8 Ziffer 2 Buchstaben aa bis ad erwähnten Anlagen sind gemäss der Anlagepolitik neu ebenfalls zulässig (neu Artikel 8 Ziffer 2 Buchstabe ae);
 - Immobiliendachfonds (Artikel 8 Ziffer 2 Buchstabe ah) sowie ETFs, strukturierte Produkte und Zertifikate auf Immobilienindizes sind nun ebenfalls Teil der Anlagepolitik;
 - Eine neue Bestimmung legt ferner fest, dass die Fondsleitung sicherstellen muss, dass auf konsolidierter Basis mindestens 85% des Vermögens des Teilvermögens in Anlagen gemäss Artikel 8 Ziffer 2 Buchstabe a investiert sind, wenn Anlagen über kollektive Kapitalanlagen und strukturierte Produkte erfolgen.
- (b) Änderungen und Ergänzungen zu Artikel 8 Ziffer 2 Buchstabe b:
 - Die Gesamtlimite für die in Artikel 8 Ziffer 2 Buchstabe b erwähnten Anlagen wird von 40% auf 15% gesenkt;
 - Anlagen in Funds of Hedge Funds gelten neu als schweizerische kollektive Kapitalanlagen der Kategorie "übrige Fonds für alternative Anlagen" und vergleichbare ausländische kollektive Kapitalanlagen. 15% (anstelle von 30%) des Vermögens dürfen in solche Anlagen investiert werden;
 - Anlagen in kollektive Kapitalanlagen, die in Edelmetalle und Rohstoffe investieren (bisher "die indirekt im Rohstoffbereich investiert sind"), sind neu auf 15% (anstelle von 30%) beschränkt; Anlagen in Edelmetalle und Rohstoffe dürfen neu auch über strukturierte Produkte, einschliesslich Zertifikate, erfolgen, die unter die erwähnte Limite von 15% fallen. Anlagen in strukturierte Produkte und Zertifikate mit physischer Lieferung sind nicht zulässig.
- (c) Änderungen und Ergänzungen zu Artikel 8 Ziffer 2 dritter Abschnitt (Anlagebeschränkungen) – neu Artikel 8 Ziffer 2 Buchstabe c:
 - Immobiliendachfonds sowie ETFs, strukturierte Produkte und Zertifikate auf Immobilienindizes (gemäss der Anlagepolitik neu ebenfalls zulässig) sind auf 30% des Vermögens des Teilvermögens beschränkt, wobei sich höchstens 10% der Immobilienanlagen im Ausland befinden dürfen;

- Gemäss der Anlagepolitik darf neu auch in Derivate investiert werden. Anlagen in Derivate auf Guthaben auf Sicht und auf Zeit in Fremdwährungen sind auf 10% des Vermögens des Teilvermögens beschränkt;
 - Für die auf Fremdwährungen lautenden Anlagen ohne Absicherung des Wechselkursrisikos gilt neu eine Limite von 30% des Vermögens des Teilvermögens.
- (d) Der Abschnitt, gemäss dem das Teilvermögen über 49% seines Vermögens in Anteile an kollektiven Kapitalanlagen investieren darf (neu Artikel 8 Ziffer 2 Buchstabe d), wird wie folgt ergänzt:
- Das Vermögen des Teilvermögens darf nicht in Zielfonds angelegt werden, die als Funds of Funds strukturiert sind. Eine Ausnahme bilden Funds of Hedge Funds (höchstens 15%) und Immobiliendachfonds (höchstens 15%);
 - Die Rücknahme von Anteilen durch die Zielfonds muss grundsätzlich genauso häufig erfolgen wie die Rücknahme durch das Teilvermögen; auf alle Fälle müssen die Zielfonds so ausgewählt werden, dass den Rücknahmeanträgen der Inhaber von Anteilen des Teilvermögens entsprochen werden kann;
 - Feeder Funds gelten nicht als Funds of Funds; der Begriff Feeder Fund sowie die Modalitäten für deren Einsatz sind in Artikel 8 Ziffer 2 Buchstabe d beschrieben.
 - Ausserdem sind die Vor- und Nachteile der Funds-of-Funds-Struktur im Prospekt erläutert.
3. Die Bestimmungen zu den **Anlagebeschränkungen** von Artikel 15 wurden wie folgt angepasst und ergänzt (die Ziffern 3 bis 5 sowie Ziffer 11 von Artikel 15 befinden sich neu im Anhang zum Fondsvertrag in Artikel 15 Ziffer 1):
- Die Limite von 10% für Effekten und Geldmarktinstrumente desselben Emittenten wird auf 15% angehoben (neu Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe a);
 - Neu darf der Gesamtwert der Effekten und Geldmarktinstrumente der Emittenten, bei denen mehr als 10% (bisher 5%) des Vermögens des Teilvermögens angelegt sind, 60% des Vermögens des Teilvermögens (bisher 75%) nicht übersteigen (neu Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe a zweiter Abschnitt);
 - Die im bisherigen Artikel 15 Ziffer 4 erwähnte Anlagegrenze (höchstens 20% des Vermögens des Teilvermögens in Guthaben auf Sicht und auf Zeit bei derselben Bank) wird auf 10% gesenkt (neu Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe b);
 - Neu wird präzisiert, dass die Anlagen, Guthaben und Forderungen desselben Schuldners bzw. Emittenten insgesamt 15% des Vermögens des Teilvermögens nicht überschreiten dürfen (neu Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe d). Für Anlagen in Effekten und Geldmarktinstrumente derselben Unternehmensgruppe beträgt die Anlagegrenze 15% (neu Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe e);
 - Die Liste der Emittenten, für die die Anlagegrenze pro Emittent auf 35% angehoben werden darf, umfasst neu nur noch den Bund und die Schweizer Pfandbriefzentralen. Ausgeschlossen sind folglich alle übrigen OECD-Staaten, alle öffentlich-rechtlichen Körperschaften aus der OECD sowie alle internationalen Organisationen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen die Schweiz oder ein Mitgliedstaat der Europäischen Union angehören (bisher Artikel 15 Ziffer 11/neu Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe f); ausserdem wird präzisiert, dass die Einzellimiten betreffend die Emittenten und die Gegenparteien von "OTC"-Geschäften mit der Limite von 35% nicht kumuliert werden dürfen;
 - Gemäss dem neuen Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe g darf die Limite pro Emittent auf 100% angehoben werden, wenn die Effekten und Geldmarktinstrumente vom Bund oder von den Schweizer Pfandbriefzentralen begeben oder garantiert werden, sofern das Teilvermögen Effekten oder Geldmarktinstrumente aus mindestens sechs verschiedenen Emissionen hält und höchstens 30% des Vermögens des Teilvermögens in Effekten oder Geldmarktinstrumente derselben Emission angelegt werden. Die vorgenannten Effekten oder Geldmarktinstrumente werden bei der Anwendung der neuen Limite von 60% (bisher 75%) nicht berücksichtigt.
4. **Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Vermögens des Teilvermögens** (Artikel 19 Ziffer 1; befindet sich neu im Anhang zum Fondsvertrag) – Artikel 19 Ziffer 1 sieht neu nur noch einen Höchstsatz vor (die Mindestsätze wurden abgeschafft). Die Höchstsätze der Klassen I und M wurden zudem gesenkt. Die Verwaltungskommission der Klasse I darf sich somit höchstens auf 1% belaufen (bisher höchstens 2%). Die Verwaltungskommission für die Klasse M wird neu auf höchstens 0,75% festgelegt (bisher höchstens 1,50%). Die auf den neuen Klassen S und V erhobene Verwaltungskommission beträgt höchstens 0,22% bzw. 1,75%. Die Vergütung für das Asset Management ist in der Verwaltungskommission der Klasse S nicht enthalten. Sie wird im Rahmen des Vermögensverwaltungsauftrags entrichtet, der gegen Entgelt zwischen dem in die Klasse S investierenden Anleger und der Valiant Privatbank AG abgeschlossen wurde.

III. Änderungen betreffend das Teilvermögen Valiant Aktien Schweiz

1. Anteilsklassen (Artikel 6)

- (a) Neue Bedingungen für Investitionen in Anteile der Klasse I und der Klasse M (Artikel 6 Ziffern 6 und 7) – Neu darf der Mindestanlagebetrag keinesfalls unter CHF 100'000 (oder dem Gegenwert) für die Klasse I (bisher CHF 500'000) und unter CHF 1 Million (oder dem Gegenwert) für die Klasse M (bisher CHF 5 Millionen) liegen.
- (b) Festlegung der für die Klasse I und die Klasse M geltenden Verwaltungskommission – Gemäss dem aktuellen Artikel 6 Ziffern 6 und 7 obliegt es der Fondsleitung, beim Entscheid, eine Klasse I oder M zur Zeichnung freizugeben, die Höhe der effektiv erhobenen Verwaltungskommission innerhalb der in Artikel 19 Ziffer 1 genannten Bandbreite festzulegen. Der entsprechende Satz ist aus dem Prospekt ersichtlich. Die Bestimmungen in Artikel 6 zu diesem Vorgehen wurden gestrichen. Neu ist die Festlegung der Verwaltungskommission in Artikel 19 Ziffer 1 geregelt: Anstelle der Bandbreite mit einem festen Mindest- und Höchstsatz ist neu nur noch ein Höchstsatz vorgesehen. Der effektiv angewandte Satz ist jeweils aus dem Jahres- und Halbjahresbericht ersichtlich.
- (c) Einführung einer neuen Anteilsklasse S (Artikel 6 Ziffer 8) – Um neuen kommerziellen Anforderungen gerecht zu werden, hat die Fondsleitung in Absprache mit der Depotbank beschlossen, eine neue Anteilsklasse zu schaffen, die Klasse S. Diese ist ausschliesslich für qualifizierte Anleger gemäss Artikel 10 Absatz 3 Buchstaben a bis e KAG bestimmt, die einen Vermögensverwaltungsauftrag mit der Valiant Privatbank AG abgeschlossen haben. Die Klasse S zeichnet sich durch eine niedrigere Verwaltungskommission aus, da das Asset Management nicht über diese Verwaltungskommission, sondern im Rahmen des gegen Entgelt mit der Valiant Privatbank AG abgeschlossenen Vermögensverwaltungsauftrags abgerechnet wird.

- (d) Definition der Anteilsklassen I (Artikel 6 Ziffer 6) und M (Artikel 6 Ziffer 7) – Nicht mehr in die Anteilsklassen I und M investieren dürfen die Anleger, die die Bedingung in Artikel 10 Absatz 3 Buchstabe f KAG erfüllen, d.h. die mit einem Finanzintermediär gemäss Artikel 10 Absatz 3 Buchstabe a KAG einen schriftlichen Vermögensverwaltungsvertrag abgeschlossen haben.

2. Anlagepolitik (Artikel 8 Ziffer 2; befindet sich neu im Anhang zum Fondsvertrag)

- Innerhalb der Limite von einem Drittel (1/3) des Vermögens des Teilvermögens sind neu Anlagen in Guthaben auf Sicht und auf Zeit zugelassen (Artikel 8 Ziffer 2 Buchstabe bh).
- In Artikel 8 Ziffer 2 Buchstabe bk wird eine terminologische Änderung vorgenommen: Funds of Hedge Funds werden neu als schweizerische kollektive Kapitalanlagen der Kategorie "übrige Fonds für alternative Anlagen" und vergleichbare ausländische kollektive Kapitalanlagen bezeichnet.

3. Risikoverteilung – Artikel 15 wurde wie folgt ergänzt (die Ziffern 3 bis 5 von Artikel 15 befinden sich neu im Anhang zum Fondsvertrag in Artikel 15 Ziffer 1):

- Neu wird festgelegt, dass die Anlagen, Guthaben und Forderungen desselben Schuldners bzw. Emittenten insgesamt 20% des Vermögens des Teilvermögens nicht überschreiten dürfen (neu Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe d). Für Anlagen in Effekten und Geldmarktinstrumente derselben Unternehmensgruppe beträgt die Anlagegrenze 20% (neu Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe e).
- In beiden Fällen darf die Limite von 20% auf 25% des Vermögens des Teilvermögens angehoben werden, wenn Titel, die gemäss dem bisherigen Artikel 15 Ziffer 3 dritter Abschnitt/dem neuen Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe a übergewichtet werden, bei der Berechnung dieser Einschränkung berücksichtigt werden müssen.

4. Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Vermögens des Teilvermögens (Artikel 19 Ziffer 1; befindet sich neu im Anhang zum Fondsvertrag)

Artikel 19 Ziffer 1 sieht neu nur noch einen Höchstsatz vor (die Mindestsätze wurden abgeschafft). Die Höchstsätze der Klassen I und M wurden zudem gesenkt. Die Verwaltungskommission der Klasse I darf sich somit höchstens auf 1% belaufen (bisher höchstens 1,5%). Die Verwaltungskommission für die Klasse M wird neu auf höchstens 0,75% festgelegt (bisher höchstens 1%). Die auf der neuen Klasse S erhobene Verwaltungskommission beträgt höchstens 0,22%. Die Vergütung für das Asset Management ist in der Verwaltungskommission der Klasse S nicht enthalten. Sie wird im Rahmen des Vermögensverwaltungsauftrags entrichtet, der gegen Entgelt zwischen dem in die Klasse S investierenden Anleger und der Valiant Privatbank AG abgeschlossen wurde.

IV. Änderungen betreffend das Teilvermögen Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps

1. Anlagepolitik (Artikel 8 Ziffer 2; befindet sich neu im Anhang zum Fondsvertrag)

Innerhalb der Limite von einem Drittel (1/3) des Vermögens des Teilvermögens sind neu Anlagen in Guthaben auf Sicht und auf Zeit zugelassen.

2. Risikoverteilung

Artikel 15 wurde wie folgt ergänzt (die Ziffern 3 bis 5 sowie Ziffer 11 von Artikel 15 befinden sich neu im Anhang zum Fondsvertrag in Artikel 15 Ziffer 1):

- Neu wird festgelegt, dass die Anlagen, Guthaben und Forderungen desselben Schuldners bzw. Emittenten insgesamt 20% des Vermögens des Teilvermögens nicht überschreiten dürfen (neu Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe d). Für Anlagen in Effekten und Geldmarktinstrumente derselben Unternehmensgruppe beträgt die Anlagegrenze 20% (neu Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe e). In beiden Fällen ist eine Ausnahme vorgesehen, wenn die Limite von 10% pro Schuldner gemäss dem bisherigen Artikel 15 Ziffer 11/dem neuen Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe f auf 35% angehoben wird.
- Die Bestimmung, gemäss der die Limite von 10% pro Schuldner auf 35% angehoben werden darf (bisher Artikel 15 Ziffer 11/neu Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe f), wird wie folgt ergänzt: Die Effekten oder Geldmarktinstrumente, die in der Berechnung der Limite von 35% berücksichtigt werden, bleiben bei der Anwendung der Grenze von 75% gemäss dem bisherigen Artikel 15 Ziffer 3 zweiter Abschnitt/dem neuen Artikel 15 Ziffer 1 Buchstabe a zweiter Abschnitt ausser Betracht. Die Einzellimiten des bisherigen Artikels 15 Ziffern 3 und 5/des neuen Artikels 15 Ziffer 1 Buchstaben a und c dürfen mit der Limite von 35% zudem nicht kumuliert werden.

