

V A L I A N T

VF (CH)

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

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

Rapport semestriel non révisé | Ungeprüfter Halbjahrbericht

30.04.2012

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*	19
Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps*	33
Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus*	45
 * 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 résultat Erfolgsrechnung - Variation de la fortune nette Veränderung des Nettovermögens - Informations des années précédentes Angaben früherer Jahre - Inventaire de la fortune Inventar des Vermögens - Inventaire des instruments financiers dérivés Inventar der derivativen Finanzinstrumente - Mouvements des instruments financiers dérivés Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente	
Principes d'évaluation et calcul de la valeur nette d'inventaire Bewertung des Fondsvermögens und der Fondsanteile	58

Organisation | Organisation

Direction du fonds Fondsleitung

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

Conseil d'administration Mitglieder des Verwaltungsrates

Hubert Keller, Président
Andrew Grabowski
Thierry Lombard
Jeremy Bailey
Patrick Zurstrassen

Membres de la direction Direktionsmitglieder

Yves Bersier, Directeur
Alexandre Meyer
Stéphane Monier
Ranjit Moses
Aziz Nahas (*jusqu'au / bis zum 31.03.2012*)
Jean-Louis Nakamura
Jean-Pascal Porcherot
Marius Würigler

Gestionnaires Fondsverwalter

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

VF – Valiant Aktien Schweiz
VF – Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps
VF – Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus
Valiant Bank AG
Bundesplatz 4
CH - 3001 Berne

Administration du fonds Fondsadministration

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

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

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

Société d'audit
Prüfgesellschaft

KPMG S.A. (*jusqu'au / bis zum 31.12.2011*)
Rue de Lyon 111
CH - 1203 Genève

PricewaterhouseCoopers SA (*dès le / zeit 1.01.2012*)
Avenue Giuseppe Motta 50
CH - 1202 Genève

VALIANT

Valiant Vario

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

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

Rapport semestriel non révisé | Ungeprüfter Halbjahresbericht

30.04.2012

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	30.04.2012	31.10.2011
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Obligations, obligations convertibles Obligationen, Wandelanleihen	8'037'993.80	9'228'083.49
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	48'697'526.67	46'843'876.94
Instruments financiers dérivés Derivative Finanzinstrumente	88'833.77	101'693.09
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	2'657'609.89	4'800'648.27
Autres actifs Übrige Aktiven	509'903.80	207'944.22
Fortune totale Gesamtvermögen	59'991'867.93	61'182'246.01
Engagements Verbindlichkeiten	(79'112.58)	(74'205.59)
Fortune nette Nettovermögen	59'912'755.35	61'108'040.42

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Etat au début de l'exercice/la période Bestand am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	562'578.54379	554'758.71800
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	18'163.71479	64'255.89758
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(30'454.83702)	(56'436.07179)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	550'287.42156	562'578.54379
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	95.59	93.43
	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe M Klasse M		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	90'000.00000	95'000.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	0.00000	0.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(15'000.00000)	(5'000.00000)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	75'000.00000	90'000.00000
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	97.48	94.95
	01.11.11 - 30.04.12	06.09.11 - 31.10.11
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe V Klasse V		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	3.19522	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	0.00000	3.19522
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	0.00000	0.00000
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	3.19522	3.19522
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	97.67	95.11

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: 1.10%
Classe M | Klasse M: 0.45%
Classe V | Klasse V: 0.65%
- 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: 1.5%

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

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

4. Performance

	2011 %	2009 - 2011 ¹ %	2007 - 2011 ¹ %
Valiant Vario ²			
- Classe P Klasse P	2.98	1.98	n.a.
- Classe M Klasse M	3.48	2.58	n.a.
- Classe V Klasse V	2.58	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

Classe V | Klasse V: 06.09.2011

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		
31.10.2009	1.59	1.45
31.10.2010	1.08	0.94
31.10.2011	1.07	0.84
30.04.2012	1.39	1.16
Classe M Klasse M ²		
31.10.2009	0.75	0.61
31.10.2010	0.56	0.42
31.10.2011	0.66	0.43
30.04.2012	0.75	0.52
Classe V Klasse V ²		
31.10.2011	0.73	0.50
30.04.2012	0.94	0.71

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: 1.5%

² Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 20.11.2007

Classe M | Klasse M: 04.02.2008

Classe V | Klasse V: 06.09.2011

6. PTR

	%
31.10.2009	36.03
31.10.2010	291.92
31.10.2011	85.59
30.04.2012	67.07

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. Cours de change | Wechselkurse

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

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

	EUR	GBP	JPY	USD
CHF 1 =	0.83245	0.67850	87.97009	1.10179

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Obligations, obligations convertibles Obligationen, Wandelanleihen	99'344.35	161'494.06
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	1'197'293.56	146'890.22
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	0.00	6'534.81
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	0.00	4'060.71
Participation des souscripteurs aux revenus courus		
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	27'731.03	(7'234.68)
Total des revenus Total Erträge	1'324'368.94	311'745.12
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la direction an die Fondsleitung		
Classe P Klasse P	315'756.59	408'176.32
Classe M Klasse M	18'730.62	30'477.33
Classe V Klasse V	1.00	0.22
- à la banque dépositaire an die Depotbank	8'975.17	18'342.05
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹		
Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	0.00	(305'016.01)
Frais de révision Revisionsaufwand	6'961.50	14'077.59
Intérêts passifs Passivzinsen	0.00	58.63
Autres charges Übrige Aufwendungen	3'333.29	5'777.04
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus		
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	75'287.41	(7'038.23)
Total des charges Total Aufwendungen	429'045.58	164'854.94
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	895'323.36	146'890.18
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
Classe P Klasse P	763'517.31	125'501
Classe M Klasse M	131'800.72	21'388.96
Classe V Klasse V	5.33	(0.04)

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

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	895'323.36	146'890.18
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	(490'967.98)	(1'151'055.79)
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	113'629.05	(244'959.38)
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	(6'042.85)	104'184.58
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	7'828.61	14'213.98
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹ Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	0.00	(305'016.01)
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	519'770.19	(1'435'742.44)
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	999'678.02	1'172'516.79
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	50'089.94	185'316.58
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	(62'949.26)	121'259.15
Résultat total Gesamterfolg	1'506'588.89	43'350.08

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

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	CHF	CHF
Fortune nette au début de la période/l'exercice		
Nettovermögen am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	61'108'040.42	61'214'479.57
Distribution		
Ausschüttung	(143'338.47)	(401'289.88)
Solde des mouvements de parts		
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	(2'558'535.49)	251'500.65
Résultat total		
Gesamterfolg	1'506'588.89	43'350.08
Fortune nette à la fin de la période/l'exercice		
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	59'912'755.35	61'108'040.42

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				
31.10.2009	38'716'525.31	91.29	424'087.00000	0.21
31.10.2010	52'166'735.83	94.03	554'758.71800	0.60
31.10.2011	52'562'608.26	93.43	562'578.54379	0.22
30.04.2012	52'601'816.87	95.59	550'287.42156	0.00
Classe M Klasse M ¹				
31.10.2009	9'258'386.01	92.58	100'000.00000	0.83
31.10.2010	9'047'743.74	95.24	95'000.00000	0.68
31.10.2011	8'545'128.27	94.95	90'000.00000	0.24
30.04.2012	7'310'626.39	97.48	75'000.00000	0.00
Classe V Klasse V ¹				
31.10.2011	303.89	95.11	3.19522	0.00
30.04.2012	312.09	97.67	3.19522	0.00

¹ Date de lancement / Lancierungsdatum:
 Classe P | Klasse P: 20.11.2007
 Classe M | Klasse M: 04.02.2008
 Classe V | Klasse V: 06.09.2011

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2011	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2012	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						8'037'994	13.40
Obligations, obligations convertibles Obligationen, Wandelanleihen						8'037'994	13.40
CHF						8'037'994	13.40
2% CONFEDERATION APR21	2'768'000	0	0	2'768'000	CHF	3'104'312	5.17
3 1/4 CONFEDERATION 07/27	3'244'000	0	0	3'244'000	CHF	4'281'107	7.14
2 1/2 CONFEDERATION MAR36	1'400'000	0	(900'000)	500'000	CHF	652'575	1.09
EUR						0	0.00
4 % OAT APR55	300'000	0	(300'000)	0	EUR	0	0.00
4 % OAT OCT38	0	650'000	(650'000)	0	EUR	0	0.00
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						48'697'526	81.17
GEMS LOW VOL RES POOL CHF	21.99340	0.00000	0.00000	21.99340	CHF	12'820	0.02
LODH DELTA GLOBAL P CHF	16'000.00000	0.00000	(16'000.00000)	0.00000	CHF	0	0.00
LOF (CH) CHF BOND Z	42'924.00000	23'978.00000	0.00000	66'902.00000	CHF	7'475'629	12.46
LOF (CH) CHF CREDIT BD Z	73'815.74970	0.00000	(24'246.00000)	49'569.74970	CHF	5'691'946	9.49
LOF (CH) CHF HI GRD BD Z	95'899.29630	0.00000	0.00000	95'899.29630	CHF	11'227'985	18.71
LOF (CH) GLOBAL EQUITY I	50'702.00000	0.00000	0.00000	50'702.00000	EUR	5'338'724	8.90
LOF (CH) MONEY MKT CHF Z	57'900.00000	8'723.00000	0.00000	66'623.00000	CHF	6'632'852	11.06
LOF (CH) MONEY MKT EUR I	0.00000	10'906.32570	0.00000	10'906.32570	EUR	1'314'127	2.19
LOF (CH) SWISS EQ TRACK Z	63'010.00000	0.00000	0.00000	63'010.00000	CHF	5'812'546	9.69
LOF TACTIC A CHF IA SHDG	540'418.00000	0.00000	(28'798.00000)	511'620.00000	CHF	5'190'897	8.65
Total valeurs mobilières Total Effekten						56'735'520	94.57
Instruments financiers dérivés Derivative Finanzinstrumente						88'834	0.15
Avoirs en banque Bankguthaben - à vue Sichtguthaben						2'657'610	4.43
Autres actifs Übrige Aktiven						509'904	0.85
Fortune totale Gesamtvermögen						59'991'868	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(79'113)	
Fortune nette Nettovermögen						59'912'755	

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	Taux		
	Aktien	Satz		
Réduisant l'engagement Engagementreduzierend				
Total en CHF Total in CHF	-	-	-	4'638'045
Total en % Total in %	-	-	-	7.73
Contrats de devises à terme Devisenterminkontrakten				
En In CHF	-	-		4'638'045
En In %	-	-		7.73
Augmentant l'engagement Engagementerhöhend				
Total en CHF Total in CHF	2'418'362	8'017'159	-	-
Total en % Total in %	4.03	13.36	-	-
Futures Futures				
En In CHF	2'418'362	8'017'159	-	-
En In %	4.03	13.36	-	-

Inventaire des instruments financiers dérivés | Inventar der derivativen Finanzinstrumente

Instruments financiers dérivés augmentant l'engagement ¹ | Engagementhöhen derivative Finanzinstrumente ¹

Achat de futures Kauf von Futures			10'435'521	30'524	0.05
Désignation	Nombre de contrats	Monnaie	Engagement	Valeur de remplacement	en
Bezeichnung	Anzahl Kontrakte	Währung	Anlage	Ersatzwert	in
			CHF	CHF	% ²
EUROBUND FUT EUREX JUN12	16	EUR	2'711'795	55'715	0.09
EURO STOXX50 FUTURE JUN12	22	EUR	597'007	(52'709)	(0.09)
S&P 500 E-MINI FUT JUN12	24	USD	1'517'705	6'399	0.01
SMI FUTURE JUN12	5	CHF	303'650	(200)	0.00
T-BOND 30YR FUTURE JUN12	4	USD	518'699	3'517	0.01
T-NOTE 10YR FUTURE JUN12	20	USD	2'401'196	17'301	0.03
GILT FUTURE JUN12	14	GBP	2'385'469	501	0.00

Instruments financiers dérivés sur taux de change et devises ³ | Derivative Finanzinstrumente auf Wechselkurse und Währungen ³

Contrat de devises à terme Devisenterminkontrakten				(4'638'045)	58'310	0.10
Monnaie	Montant acheté	Echéance	Monnaie contrepartie	Montant vendu	Non réalisé	en
Währung	Kaufbetrag	Fälligkeit	Währung Gegenpartei	Verkaufsbetrag	Nicht realisiert	in
			CHF	CHF	CHF	% ²
CHF	1'806'389	14.06.2012	EUR	(1'801'125)	5'264	0.01
CHF	431'614	14.06.2012	GBP	(441'774)	(10'160)	(0.02)
CHF	897'045	14.06.2012	JPY	(852'600)	44'445	0.08
CHF	1'561'307	14.06.2012	USD	(1'542'546)	18'761	0.03
Total instruments financiers dérivés Total derivative Finanzinstrumente				5'797'476	88'834	0.15

¹ Moyens proches des liquidités | Geldnahe Mittel: CHF 10'632'935

² % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

³ Actifs liés: sous-jacents | Gebundene Mittel: Basiswerte: EUR 2'895'392; USD 1'669'100; GBP 579'308; JPY 1'420'520

Mouvements des instruments financiers dérivés | Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente

Futures | Futures

Désignation Bezeichnung	Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²
CONF FUTURE DEC11	CHF	1'000'000	0
EUROBUND FUT EUREX DEC11	EUR	400'000	(2'100'000)
EUROBUXL FUT EUREX DEC11	EUR	0	(700'000)
SMI FUTURE DEC11	CHF	0	(200)
SMI FUTURE DEC11	CHF	200	0
EURO STOXX50 FUTURE DEC11	EUR	210	(210)
T-BOND 30YR FUTURE DEC11	USD	0	(500'000)
T-NOTE 10YR FUTURE DEC11	USD	0	(3'500'000)
GILT FUTURE DEC11	GBP	0	(1'600'000)
CONF FUTURE MAR12	CHF	1'000'000	(1'000'000)
EUROBUND FUT EUREX MAR12	EUR	2'100'000	(2'100'000)
EURO STOXX50 FUTURE MAR12	EUR	200	(200)
S&P 500 E-MINI FUT MAR12	USD	500	(500)
T-BOND 30YR FUTURE MAR12	USD	500'000	(500'000)
T-NOTE 10YR FUTURE MAR12	USD	3'500'000	(3'500'000)
GILT FUTURE MAR12	GBP	1'600'000	(1'600'000)
EUROBUND FUT EUREX JUN12	EUR	2'300'000	(700'000)
EURO STOXX50 FUTURE JUN12	EUR	450	(230)
S&P 500 E-MINI FUT JUN12	USD	1'200	0
SMI FUTURE JUN12	CHF	130	(80)
T-BOND 30YR FUTURE JUN12	USD	400'000	0
T-NOTE 10YR FUTURE JUN12	USD	2'000'000	0
GILT FUTURE JUN12	GBP	2'000'000	(600'000)

Contrats de devises à terme | Devisenterminkontrakten

Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Monnaie Währung	Ventes ² Verkauf ²	Echéance Fälligkeit
CHF	1'823'656	EUR	(1'500'000)	06.12.2011
CHF	282'123	GBP	(200'000)	06.12.2011
CHF	598'453	JPY	(50'000'000)	06.12.2011
CHF	1'469'626	USD	(1'600'000)	06.12.2011
CHF	1'236'753	EUR	(1'000'000)	31.01.2012
CHF	1'469'082	USD	(1'600'000)	31.01.2012
CHF	287'223	GBP	(200'000)	31.01.2012
CHF	589'936	JPY	(50'000'000)	31.01.2012
CHF	1'806'388	EUR	(1'500'000)	14.06.2012
CHF	431'614	GBP	(300'000)	14.06.2012
CHF	897'046	JPY	(75'000'000)	14.06.2012
CHF	1'561'307	USD	(1'700'000)	14.06.2012

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

30.04.2012

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	30.04.2012	31.10.2011
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	122'271'321.10	134'472'612.19
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	3'894'297.00	0.00
Instruments financiers dérivés Derivative Finanzinstrumente	(22'200.00)	0.00
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	5'011'535.17	3'548'582.84
Autres actifs Übrige Aktiven	438'629.82	362'513.75
Fortune totale Gesamtvermögen	131'593'583.09	138'383'708.78
Engagements Verbindlichkeiten	(126'805.91)	(119'056.29)
Fortune nette Nettovermögen	131'466'777.18	138'264'652.49

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	3'706'397.87300	5'540'616.76606
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	252'162.74164	835'217.01198
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(461'697.31637)	(2'669'435.90504)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	3'496'863.29827	3'706'397.87300
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	22.12	20.35

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	131'309.00000	2'156'809.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	23'536.63610	54'500.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(15'374.08670)	(2'080'000.00000)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	139'471.54940	131'309.00000
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	22.05	20.46

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
Classe S Klasse S		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	2'872'885.00839	104'231.45306
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	103'679.82714	2'949'856.68256
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(719'121.52068)	(181'203.12723)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	2'257'443.31485	2'872'885.00839
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	22.60	20.93

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

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

Total à la date du bilan | Total am Bilanztag: CHF 10'992'798 (31.10.2011: CHF 7'204'310).

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: 1.41%
Classe I | Klasse I: 0.72%
Classe S | Klasse S: 0.20%
- commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

4. Performance

	2011 %	2009 - 2011 ¹ %	2007 - 2011 ¹ %
Valiant Aktien Schweiz ²			
- Classe P Klasse P	(9.72)	4.10	n.a.
- Classe I Klasse I	(9.17)	4.78	n.a.
- Classe S Klasse S	(8.66)	n.a.	n.a.
SPI ® TR	(10.53)	2.26	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 S | Klasse S: 13.08.2010

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	
31.10.2009	1.44
31.10.2010	1.44
31.10.2011	1.45
30.04.2012	1.45
Classe I Klasse I ¹	
31.10.2009	0.74
31.10.2010	0.74
31.10.2011	0.75
30.04.2012	0.76
Classe S Klasse S ¹	
31.10.2010 ²	0.27
31.10.2011	0.27
30.04.2012	0.25

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 01.11.2007

Classe I | Klasse I: 01.11.2007

Classe S | Klasse S: 13.08.2010

² TER annualisé | TER annualisiert

6. PTR

	%
31.10.2009	3.42
31.10.2010	(13.31)
31.10.2011	(75.47)
30.04.2012	(79.88)

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.

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.11 - 30.04.2012	01.11.10 - 31.10.11
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	2'684'217.75	3'748'704.30
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	0.00	3'677.74
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	4'071.02	29'477.39
Participation des souscripteurs aux revenus courus		
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	26'501.70	1'215'926.76
Total des revenus Total Erträge	2'714'790.47	4'997'786.19
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la direction an die Fondsleitung		
Classe P Klasse P	76'156.65	1'536'693.86
Classe I Klasse I	3'036.85	259'618.07
Classe M Klasse M	0.00	121'475.17
Classe S Klasse S	53'208.33	22'069.40
- au gestionnaire an den Fondsverwalter		
Classe P Klasse P	456'826.48	0.00
Classe I Klasse I	7'584.77	0.00
- à la banque dépositaire an die Depotbank	19'860.32	53'936.18
Frais de révision Revisionsaufwand	6'961.50	14'077.59
Autres charges Übrige Aufwendungen	3'572.60	10'489.86
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus		
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	2'009.26	1'334'438.23
Total des charges Total Aufwendungen	629'216.76	3'352'798.36
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	2'085'573.71	1'644'987.83
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
Classe P Klasse P	1'051'386.59	484'180.95
Classe I Klasse I	52'090.63	29'586.00
Classe M Klasse M	0.00	(5'263.71)
Classe S Klasse S	982'096.49	1'136'484.59

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	2'085'573.71	1'644'987.83
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	(2'138'516.28)	(5'782'603.03)
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	27'471.00	0.00
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	(309.90)	(2'243.00)
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	265'082.82	393'398.93
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	239'301.35	(3'746'459.27)
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	12'157'555.23	(15'416'538.23)
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	10'902.55	
Résultat total Gesamterfolg	12'407'759.13	(19'162'997.50)

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	CHF	CHF
Fortune nette au début de la période/l'exercice		
Nettovermögen am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	138'264'652.49	205'102'159.81
Distribution		
Ausschüttung	(1'595'956.98)	(2'948'220.85)
Solde des mouvements de parts		
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	(17'609'677.46)	(44'726'288.97)
Résultat total		
Gesamterfolg	12'407'759.13	(19'162'997.50)
Fortune nette à la fin de la période/l'exercice		
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	131'466'777.18	138'264'652.49

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				
31.10.2009	127'297'422.33	22.17	5'742'992.00000	0.25
31.10.2010	128'887'163.65	23.26	5'540'616.76606	0.28
31.10.2011	75'443'044.94	20.35	3'706'397.87300	0.13
30.04.2012	77'361'852.49	22.12	3'496'863.29827	0.00
Classe I Klasse I ¹				
31.10.2009	51'292'004.90	22.30	2'299'994.00000	0.41
31.10.2010	50'477'364.06	23.40	2'156'809.00000	0.44
31.10.2011	2'686'695.98	20.46	131'309.00000	0.37
30.04.2012	3'075'828.81	22.05	139'471.54940	0.00
Classe S Klasse S ¹				
31.10.2010	2'435'421.62	23.37	104'231.45306	0.00
31.10.2011	60'134'911.57	20.93	2'872'885.00839	0.39
30.04.2012	51'029'095.88	22.60	2'257'443.31485	0.00

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 01.11.2007

Classe I | Klasse I: 01.11.2007

Classe S | Klasse S: 13.08.2010

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2011	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2012	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						126'165'618	95.88
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						122'271'321	92.92
Alimentation, Boissons, Tabac Nahrungsmittel, Getränke, Tabak						26'853'174	20.40
ARYZTA (NOM)	28'920	1'270	(6'210)	23'980	CHF	1'095'886	0.83
BARRY CALLEBAUT (NOM) ⁴	1'030	50	(305)	775	CHF	676'962	0.51
NESTLE (NOM)	540'940	7'890	(97'745)	451'085	CHF	25'080'326	19.06
Assurances Versicherungen						8'797'742	6.69
BALOISE-HOLDING (NOM)	8'580	0	(1'385)	7'195	CHF	505'449	0.38
CIE ASS NATL SUISSE (NOM)	20'020	0	(4'790)	15'230	CHF	537'619	0.41
SWISS LIFE HOLDING (NOM)	4'785	0	(735)	4'050	CHF	376'043	0.29
SWISS RE AG (NOM)	56'110	2'120	(9'140)	49'090	CHF	2'793'221	2.12
ZURICH INSURANCE GRP(NOM)	24'315	460	(4'120)	20'655	CHF	4'585'410	3.49
Banques Banken						722'170	0.55
BCV (NOM)	1'630	20	(245)	1'405	CHF	722'170	0.55
Biens de consommation durable Gebrauchsgüter und Bekleidung						7'974'453	6.06
FORBO (NOM)	1'140	75	(180)	1'035	CHF	678'960	0.52
RICHEMONT	97'980	1'060	(17'430)	81'610	CHF	4'578'321	3.48
SWATCH GROUP (NOM)	44'780	850	(8'100)	37'530	CHF	2'717'172	2.06
Biens d'équipement Ausrüstungsgüter						12'825'210	9.75
ABB LTD (NOM) ⁴	412'800	5'160	(67'150)	350'810	CHF	5'802'397	4.41
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	3'850	60	(875)	3'035	CHF	545'996	0.41
BURCKHARDT COMPRESS (NOM)	2'470	0	(465)	2'005	CHF	502'754	0.38
DAETWYLER HOLDING	5'040	0	(400)	4'640	CHF	361'920	0.28
FISCHER (NOM) ⁴	1'880	210	(255)	1'835	CHF	738'129	0.56
GEBERIT (NOM)	9'450	90	(1'485)	8'055	CHF	1'545'755	1.17
IMPLENIA (NOM)	0	14'070	0	14'070	CHF	425'618	0.32
KABA HOLDING (NOM) CHF10	1'755	200	(315)	1'640	CHF	583'020	0.44
KOMAX HOLDING (NOM)	5'330	0	(685)	4'645	CHF	428'501	0.33
SCHWEITER TECHNOLOGIES	940	70	(130)	880	CHF	470'800	0.37
SULZER (NOM)	8'510	250	(1'600)	7'160	CHF	934'380	0.71
ZEHNDER GROUP	9'090	0	(1'810)	7'280	CHF	485'940	0.37
Distribution Detailhandel						470'250	0.36
VALORA HOLDING (NOM)	2'720	180	(425)	2'475	CHF	470'250	0.36

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 01.11.2011	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2012	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Energie/Energie						2'213'409	1.68
TRANSOCEAN LTD	41'100	350	(7'730)	33'720	CHF	1'527'516	1.16
WEATHERFORD INTL (NOM)	0	53'170	0	53'170	CHF	685'893	0.52
Equipement et Services médicaux Medizinische Ausrüstung und Dienste						2'329'692	1.78
GALENICA (NOM)	1'920	50	(555)	1'415	CHF	876'593	0.67
SONOVA HOLDING (NOM)	0	8'610	0	8'610	CHF	862'722	0.66
STRAUMANN HLDG (NOM)	4'330	0	(4'330)	0	CHF		
TECAN GROUP (NOM)	9'790	0	(1'240)	8'550	CHF	590'377	0.45
Logiciels et Services informatiques Software und IT-Dienstleistungen						0	0.00
TEMENOS GROUP (NOM)	19'310	0	(19'310)	0	CHF		
Pharmaceutique et Biotechnologie Pharma und Biotechnologie						34'615'313	26.30
ACINO HLDG (NOM)	0	3'530	0	3'530	CHF	420'070	0.32
LONZA GROUP (NOM) ⁴	17'110	1'440	(1'500)	17'050	CHF	697'857	0.53
NOVARTIS (NOM)	419'230	8'440	(73'660)	354'010	CHF	17'718'200	13.46
ROCHE (BON)	112'490	2'220	(19'540)	95'170	CHF	15'779'186	11.99
Produits semi-finis Halbfabrikate						8'878'931	6.74
GIVAUDAN (NOM) ⁴	2'055	40	(355)	1'740	CHF	1'532'940	1.16
HOLCIM (NOM) ⁴	39'230	0	(9'200)	30'030	CHF	1'696'695	1.29
SCHMOLZ & BICKENBACH(NOM)	45'455	0	(45'455)	0	CHF		
SIKA (PORT)	622	5	(94)	533	CHF	1'024'959	0.78
SYNGENTA (NOM)	17'730	120	(3'340)	14'510	CHF	4'624'337	3.51
Semi-conducteurs Halbleiter						625'610	0.48
AUSTRIAMICROSYSTEMS	10'970	450	(2'850)	8'570	CHF	625'610	0.48
Services aux entreprises Unternehmensdienstleistungen und Bürobedarf						2'417'610	1.83
ADECCO (NOM) ⁴	21'800	0	(8'910)	12'890	CHF	569'738	0.43
GATEGROUP HOLDING (NOM)	17'620	3'490	(4'370)	16'740	CHF	515'592	0.39
SGS (NOM)	900	15	(155)	760	CHF	1'332'280	1.01

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

² Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse-splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, 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 01.11.2011	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2012	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Services financiers divers Diverse Finanzdienstleistungen						11'634'423	8.84
CS GROUP (NOM) ⁴	178'040	5'300	(25'350)	157'990	CHF	3'429'963	2.61
GAM HOLDING (NOM)	67'180	0	(10'600)	56'580	CHF	659'157	0.50
JULIUS BAER GRP N	42'420	350	(12'860)	29'910	CHF	1'039'372	0.79
PARTNERS GROUP HLDG (NOM)	5'630	80	(1'130)	4'580	CHF	790'966	0.60
UBS (NOM) ⁴	592'110	16'560	(104'260)	504'410	CHF	5'714'965	4.34
Services télécoms Telekom-Dienstleistungen						655'914	0.50
SWISSCOM (NOM)	2'220	30	(310)	1'940	CHF	655'914	0.50
Transports Transporte						1'257'420	0.96
KUEHNE & NAGEL INT (NOM)	13'650	85	(2'335)	11'400	CHF	1'257'420	0.96
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						3'894'297	2.96
CS ETF (CH) ON SMI (R)	0.00000	62700.00000	0.00000	62700.00000	CHF	3'894'297	2.96
Total valeurs mobilières Total Effekten						126'165'618	95.88
Instruments financiers dérivés Derivative Finanzinstrumente						(22'200)	(0.02)
Avoirs en banque Bankguthaben - à vue Sichtguthaben						5'011'535	3.81
Autres actifs Übrige Aktiven						438'630	0.33
Fortune totale Gesamtvermögen						131'593'583	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(126'806)	
Fortune nette Nettovermögen						131'466'777	

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 des instruments financiers dérivés | Inventar der derivativen Finanzinstrumente

Instruments financiers dérivés réduisant l'engagement ¹ | Engagementreduzierende derivative Finanzinstrumente ¹

Vente de call (s) Verkauf von Call (s)			(4'600'000)	(22'200)	(0.02)
Désignation	Nombre de contrats	Monnaie	Engagement	Valeur de remplacement	en
Bezeichnung	Anzahl Kontrakte	Währung	Anlage	Ersatzwert	in
			CHF	CHF	% ²
ROCHE(BON) CALL 180 JUL12	(140)	CHF	(2'520'000)	(12'040)	(0.01)
ZURICH CALL 260 SEP12	(800)	CHF	(2'080'000)	(10'160)	(0.01)
Total instruments financiers dérivés Total derivative Finanzinstrumente			(4'600'000)	(22'200)	(0.02)

¹ Actifs liés: sous-jacents | Gebundene Mittel: Basiswerte: CHF 157'79'186; CHF 4'585'410

² % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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
RICHEMONT CALL 58 APR12	CHF	40'000	(40'000)
ROCHE(BON) CALL 180 JUL12	EUR	0	(14'000)
ZURICH CALL 260 SEP12	EUR	0	(8'000)

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

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

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

30.04.2012

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	30.04.2012	31.10.2011
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	27'714'047.30	27'836'189.20
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	891'786.00	1'321'157.95
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	973'561.10	1'031'083.68
Autres actifs Übrige Aktiven	61'784.60	76'738.94
Fortune totale Gesamtvermögen	29'641'179.00	30'265'169.77
Engagements Verbindlichkeiten	(55'763.17)	(48'924.00)
Fortune nette Nettovermögen	29'585'415.83	30'216'245.77

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	220'876.17394	182'876.39054
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	14'151.76789	99'865.01075
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(34'107.05351)	(61'865.22735)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	200'920.88832	220'876.17394
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	106.94	98.74

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	9'551.28038	7'148.28038
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	0.00000	9'410.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	0.00000	(7'007.00000)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	9'551.28038	9'551.28038
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	107.87	99.35

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe S Klasse S		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	73'932.21414	71'935.41447
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	830.00000	17'061.64833
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(9'768.79269)	(15'064.84866)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	64'993.42145	73'932.21414
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	108.77	100.88

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 2'218'188 (31.10.2011 : CHF 4'027'700).

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: 1.76%
Classe I | Klasse I: 1.26%
Classe S | Klasse S: 0.20%
- commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

4. Performance

	2011 %	2009 - 2011 %	2007 - 2011 %
Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps ¹			
- Classe P Klasse P	(20.22)	n.a.	n.a.
- Classe I Klasse I	(19.92)	n.a.	n.a.
- Classe S Klasse S	(19.00)	n.a.	n.a.
SPI® Extra TR ¹	(19.12)	n.a.	n.a.

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: 01.12.2009

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	
31.10.2010	1.80
31.10.2011	1.85
30.04.2012	1.85
Classe I Klasse I ¹	
31.10.2010	1.75
31.10.2011	1.50
30.04.2012	1.44
Classe S Klasse S ¹	
31.10.2010	0.34
31.10.2011	0.32
30.04.2012	0.31

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: 01.12.2009

6. PTR

	%
31.10.2010	(5.02)
31.10.2011	7.53
30.04.2012	11.04

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.

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.11 - 30.04.2012	01.11.10 - 31.10.11
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	142'242.20	481'094.34
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	0.00	5'319.60
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	0.00	633.17
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	7'880.92	10'753.56
Autres revenus Übrige Erträge	0.00	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus		
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	(2'191.47)	(3'072.76)
Total des revenus Total Erträge	147'931.65	494'727.91
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la direction an die Fondsleitung		
Classe P Klasse P	184'808.43	442'219.45
Classe I Klasse I	6'054.44	17'681.79
Classe S Klasse S	7'055.27	16'495.96
- à la banque dépositaire an die Depotbank	4'371.58	10'332.61
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹		
Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	(37'123.14)	(117'345.36)
Frais de révision Revisionsaufwand	6'961.50	15'377.59
Intérêts passifs Passivzinsen		131.50
Autres charges Übrige Aufwendungen	3'412.02	8'135.96
Distribution de revenu sur liquidation de la classe M Ausschüttung des Liquidationserlöses der Klasse I	0.00	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus		
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	(7'446.69)	6'579.89
Total des charges Total Aufwendungen	168'093.41	399'609.39
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	(20'161.76)	95'118.52
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
Classe P Klasse P	(44'072.38)	3'934.53
Classe I Klasse I	(1'363.72)	272.26
Classe S Klasse S	25'274.34	90'911.73

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

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	(20'161.76)	95'118.52
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	(412'306.58)	(682'142.40)
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	0.00	(52.16)
Participation nette des souscripteurs et porteurs de parts sortants aux gains et pertes de capital de l'exercice Nettobeteiligung an Kapitalgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile des Berichtsjahres	40'368.59	(4'908.28)
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹ Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	(37'123.14)	(117'345.36)
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	(429'222.89)	(709'329.68)
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	2'789'370.70	(4'423'415.42)
Résultat total Gesamterfolg	2'360'147.81	(5'132'745.10)

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

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	CHF	CHF
Fortune nette au début de la période/l'exercice		
Nettovermögen am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	30'216'245.77	30'376'154.96
Distribution		
Ausschüttung	(85'039.51)	(278'145.36)
Solde des mouvements de parts		
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	(2'905'938.24)	5'250'981.27
Résultat total		
Gesamterfolg	2'360'147.81	(5'132'745.10)
Fortune nette à la fin de la période/l'exercice		
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	29'585'415.83	30'216'245.77

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				
31.10.2010	21'124'573.98	115.51	182'876.39054	0.78
31.10.2011	21'809'043.69	98.74	220'876.17394	0.00
30.04.2012	21'485'911.41	106.94	200'920.88832	0.00
Classe I Klasse I ¹				
31.10.2010	826'988.60	115.69	7'148.28038	0.63
31.10.2011	948'944.80	99.35	9'551.28038	0.00
30.04.2012	1'030'297.64	107.87	9'551.28038	0.00
Classe S Klasse S ¹				
31.10.2010	8'424'592.38	117.11	71'935.41447	1.72
31.10.2011	7'458'257.28	100.88	73'932.21414	1.20
30.04.2012	7'069'206.78	108.77	64'993.42145	0.00

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: 01.12.2009

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2011	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2012	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						28'605'833	96.51
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						27'714'047	93.50
Alimentation, Boissons, Tabac Nahrungsmittel, Getränke, Tabak						3'029'399	10.22
ARYZTA (NOM)	23'920	530	(2'280)	22'170	CHF	1'013'169	3.42
BARRY CALLEBAUT (NOM)	624	46	(90)	580	CHF	506'630	1.71
LINDT & SPRUENGLI (BON)	579	6	(75)	510	CHF	1'509'600	5.09
Assurances Versicherungen						1'748'128	5.90
BALOISE-HOLDING (NOM)	11'430	0	(1'240)	10'190	CHF	715'847	2.42
HELVETIA HOLDING (NOM)	785	100	0	885	CHF	287'625	0.97
SWISS LIFE HOLDING (NOM)	5'680	190	(240)	5'630	CHF	522'746	1.76
VD ASSURANCES HLDG (NOM)	940	25	(185)	780	CHF	221'910	0.75
Banques Banken						1'166'193	3.94
BCV (NOM)	1'040	30	(150)	920	CHF	472'880	1.60
LUZERNER KB (NOM)	1'300	30	(175)	1'155	CHF	381'150	1.29
ST GALLER KB (NOM)	1'010	0	(160)	850	CHF	312'163	1.05
Biens de consommation durable Gebrauchsgüter und Bekleidung						1'365'044	4.61
FORBO (NOM)	715	0	(70)	645	CHF	423'120	1.43
SWATCH GROUP (NOM)	13'710	590	(1'290)	13'010	CHF	941'924	3.18
Biens d'équipement Ausrüstungsgüter						7'965'472	26.88
BELIMO HOLDING (NOM)	196	6	(23)	179	CHF	321'842	1.09
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	2'450	75	(270)	2'255	CHF	405'674	1.37
BURCKHARDT COMPRESS (NOM)	1'345	0	(100)	1'245	CHF	312'184	1.05
DAETWYLER HOLDING	4'050	0	(460)	3'590	CHF	280'020	0.94
FISCHER (NOM) ⁴	1'295	65	(155)	1'205	CHF	484'711	1.64
GAVAZZI (PORT)	585	0	0	585	CHF	112'027	0.38
GEBERIT (NOM)	9'425	430	(900)	8'955	CHF	1'718'464	5.80
IMPLENIA (NOM)	0	7'670	0	7'670	CHF	232'017	0.78
INTERROLL HLDG (NOM)	582	0	0	582	CHF	192'060	0.65
KABA HOLDING (NOM) CHF10	1'220	70	(90)	1'200	CHF	426'600	1.44
KARDEX (NOM)	0	7'990	0	7'990	CHF	141'423	0.48

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 01.11.2011	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2012	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
KOMAX HOLDING (NOM)	2'420	0	0	2'420	CHF	223'244	0.75
MEYER BURGER TECH (NOM)	10'890	0	(10'890)	0	CHF		
SCHINDLER (NOM)	15'815	445	(830)	15'430	CHF	1'789'880	6.04
SCHWEITER TECHNOLOGIES	489	0	(39)	450		240'750	0.81
SULZER (NOM)	6'930	195	(1'080)	6'045	CHF	788'873	2.66
ZEHNDER GROUP	4'950	0	(520)	4'430	CHF	295'703	1.00
Distribution Detailhandel						982'155	3.32
DUFY (NOM)	4'730	130	(620)	4'240	CHF	521'944	1.76
MOBILEZONE HOLDING	26'700	0	(5'440)	21'260	CHF	209'411	0.71
VALORA HOLDING (NOM)	1'455	105	(240)	1'320	CHF	250'800	0.85
Equipement et Services médicaux Medizinische Ausrüstung und Dienste						2'449'207	8.26
GALENICA (NOM)	1'455	0	(230)	1'225	CHF	758'888	2.56
NOBEL BIOCAR HLDG(NOM)	21'520	0	(3'900)	17'620	CHF	196'639	0.66
ORIDION SYSTEMS (NOM)	18'862	0	(18'862)	0	CHF		
SONOVA HOLDING (NOM)	11'085	1'110	(520)	11'675	CHF	1'169'835	3.95
STRAUMANN HLDG (NOM)	2'895	75	(2'970)	0	CHF		
TECAN GROUP (NOM)	4'810	290	(410)	4'690	CHF	323'845	1.09
Equipement technologique Technologie-Hardware und Ausrüstungen						348'641	1.18
CICOR TECHNOLOGIE (NOM)	6'418	500	(970)	5'948	CHF	179'927	0.61
LOGITECH INTL (NOM) ⁴	34'580	0	(16'380)	18'200	CHF	168'714	0.57
Immobilier Immobilien						1'183'130	3.99
PSP SWISS PROPERTY (NOM) ⁴	5'770	450	(570)	5'650	CHF	460'475	1.55
SWISS PRIME SITE (NOM) ⁴	9'680	720	(860)	9'540	CHF	722'655	2.44

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 01.11.2011	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2012	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Logiciels et Services informatiques Software und IT-Dienstleistungen						112'000	0.38
MYRIAD GROUP (NOM) ⁴	0	28'000	0	28'000		112'000	0.38
TEMENOS GROUP (NOM)	14'340	5'290	(19'630)	0	CHF		
Médias Medien						438'417	1.48
PUBLIGROUPE (NOM)	1'700	0	(190)	1'510	CHF	203'850	0.69
TAMEDIA (NOM)	2'220	0	(210)	2'010	CHF	234'567	0.79
Pharmaceutique & Biotechnologie Pharma & Biotechnologie						821'287	2.77
ACINO HLDG (NOM)	0	2'258	(170)	2'088		248'472	0.84
LONZA GROUP (NOM) ⁴	14'060	815	(880)	13'995	CHF	572'815	1.93
Produits semi-finis Halbfabrikate						2'222'407	7.49
CLARIANT (NOM) ⁴	50'710	2'640	(700)	52'650	CHF	607'581	2.05
EMS CHEMIE HLDG (NOM)	2'575	75	(255)	2'395	CHF	427'986	1.44
LOOSER HOLDING (NOM)	2'605	410	(100)	2'915	CHF	184'957	0.62
SCHMOLZ & BICKENBACH(NOM)	6'150	0	(6'150)	0	CHF		
SIKA (PORT)	580	0	(59)	521	CHF	1'001'883	3.38
Semi-conducteurs Halbleiter						347'115	1.17
AUSTRIAMICROSYSTEMS	6'215	200	(1'660)	4'755	CHF	347'115	1.17
Services aux entreprises Unternehmensdienstleistungen und Bürobedarf						314'160	1.06
GATEGROUP HOLDING (NOM)	11'090	0	(890)	10'200	CHF	314'160	1.06
Services financiers divers Diverse Finanzdienstleistungen						1'826'127	6.15
CIE FINANCIERE TRADITION	500	0	(500)	0	CHF		
GAM HOLDING (NOM)	60'270	1'600	(10'990)	50'880	CHF	592'752	2.00
PARGESA HLDG (PORT)	3'850	210	(450)	3'610	CHF	219'308	0.74
PARTNERS GROUP HLDG (NOM)	3'240	80	(260)	3'060	CHF	528'462	1.78
SWISSQUOTE GRP HLDG (NOM)	0	6'500	0	6'500	CHF	217'425	0.73
VONTOBEL HLDG (NOM)	9'140	2'520	0	11'660	CHF	268'180	0.90

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 01.11.2011	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2012	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Transports Transporte						1'395'165	4.70
FLUGHAFEN ZUERICH (NOM)	320	50	0	370	CHF	125'060	0.42
KUEHNE & NAGEL INT (NOM)	12'770	240	(1'495)	11'515	CHF	1'270'105	4.28
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						891'786	3.01
CS ETF (CH) SMIM [®]	11'201	9'910	(13'971)	7'140	CHF	891'786	3.01
Total valeurs mobilières Total Effekten						28'605'833	96.51
Avoirs en banque Bankguthaben - à vue Sichtguthaben						973'561	3.28
Autres actifs Übrige Aktiven						61'785	0.21
Fortune totale Gesamtvermögen						29'641'179	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(55'763)	
Fortune nette Nettovermögen						29'585'416	

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)

VALIANT

Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus

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

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

Rapport semestriel non révisé | Ungeprüfter Halbjahresbericht

30.04.2012

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	30.04.2012	31.10.2011
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	105'887'697.30	104'317'616.74
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	228'766.65	0.00
Autres actifs Übrige Aktiven	517'651.89	263'881.75
Fortune totale Gesamtvermögen	106'634'115.84	104'581'498.49
Engagements banque Verbindlichkeiten Bank	0.00	(171'609.33)
Engagements Verbindlichkeiten	(42'951.03)	(34'959.48)
Fortune nette Nettovermögen	106'591'164.81	104'374'929.68

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	2'868.32202	1'064.06355
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	1'362.12453	2'261.03292
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(75.00000)	(456.77445)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	4'155.44655	2'868.32202
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	732.16	677.36

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	26'242.39376	26'311.19284
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	1'923.00000	3'386.99529
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(585.43450)	(3'455.79437)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	27'579.95926	26'242.39376
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	732.63	679.33

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe M Klasse M		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	34'142.52681	31'985.41291
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	0.00000	6'984.11390
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(5'298.93697)	(4'827.00000)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	28'843.58984	34'142.52681
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	732.92	680.03

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe S Klasse S		
Etat au début de la période/l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	90'028.50729	82'908.52523
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	8'318.82001	23'567.21854
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(13'577.75428)	(16'447.23648)
Etat à la fin de la période/l'exercice Bestand am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	84'769.57302	90'028.50729
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	733.79	681.86

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 13'090'778 (31.10.11: CHF 3'985'027).

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: 0.60%
 - Classe I | Klasse I: 0.45%
 - Classe M | Klasse M: 0.35%
 - Classe S | Klasse S: 0.07%
- commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

4. Performance

	2011 %	2009 - 2011 ¹ %	2007 - 2011 %
Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus ²			
- Classe P Klasse P	(7.15)	n.a.	n.a.
- Classe I Klasse I	(6.93)	6.13	n.a.
- Classe M Klasse M	(6.84)	n.a.	n.a.
- Classe S Klasse S	(6.58)	n.a.	n.a.
SPI® TR	(7.72)	5.35	n.a.

¹ Annualisé | Annualisiert

² Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 12.10.2010

Classe I | Klasse I: 02.04.2007

Classe M | Klasse M: 12.10.2010

Classe S | Klasse S: 12.10.2010

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	
31.10.2010 ²	0.62
31.10.2011	0.77
30.04.2012	0.69
Classe I Klasse I ¹	
31.08.2009	0.38
31.10.2010	0.40
31.10.2011	0.49
30.04.2012	0.50
Classe M Klasse M ¹	
31.10.2010 ²	0.38
31.10.2011	0.39
30.04.2012	0.40
Classe S Klasse S ¹	
31.10.2010 ²	0.13
31.10.2011	0.12
30.04.2012	0.12

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 12.10.2010

Classe I | Klasse I: 02.04.2007

Classe M | Klasse M: 12.10.2010

Classe S | Klasse S: 12.10.2010

² TER annualisé | TER annualisiert

6. PTR

	%
31.08.2009	63.07
31.10.2010 ¹	23.30
31.10.2011	46.70
30.04.2012	35.25

¹ Le PTR est calculé sur une période de 14 mois | Die PTR wird über einen Zeitraum von 14 Monaten berechnet.

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.

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	2'348'466.86	2'473'146.92
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	0.00	260.57
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	4'652.27	11'219.64
Participation des souscripteurs aux revenus courus Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	2'536.07	278'792.05
Total des revenus Total Erträge	2'355'655.20	2'763'419.18
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la direction an die Fondsleitung		
Classe P Klasse P	7'478.85	9'295.97
Classe I Klasse I	42'771.19	85'320.43
Classe M Klasse M	37'197.65	80'981.14
Classe S Klasse S	21'203.01	42'572.14
- à la banque dépositaire an die Depotbank	15'501.25	31'958.79
Frais de révision Revisionsaufwand	6'961.50	14'077.59
Autres charges Übrige Aufwendungen	4'516.96	10'159.14
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	19'628.51	122'698.02
Total des charges Total Aufwendungen	155'258.92	397'063.22
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	2'200'396.28	2'366'355.96
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
Classe P Klasse P	57'249.55	33'481.87
Classe I Klasse I	394'500.14	359'358.42
Classe M Klasse M	422'637.43	493'507.35
Classe S Klasse S	1'326'009.16	1'480'008.32

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

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	2'200'396.28	2'366'355.96
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	(964'450.79)	2'142'978.98
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	0.00	(30'516.00)
Participation nette des souscripteurs et porteurs de parts sortants aux gains et pertes de capital de la période Nettobeteiligung an Kapitalgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile der Berichtsperiode	57'896.44	202'691.49
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	1'293'841.93	4'681'510.43
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	8'624'266.13	(12'668'808.53)
Résultat total Gesamterfolg	9'918'108.06	(7'987'298.10)

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

	01.11.11 - 30.04.12	01.11.10 - 31.10.11
	CHF	CHF
Fortune nette au début de la période/l'exercice		
Nettovermögen am Anfang der Berichtsperiode des Berichtsjahres	104'374'929.68	107'922'345.45
Distribution Ausschüttung	(2'299'509.70)	(2'637'632.97)
Solde des mouvements de parts		
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	(5'402'363.23)	7'077'515.30
Résultat total		
Gesamterfolg	9'918'108.06	(7'987'298.10)
Fortune nette à la fin de la période/l'exercice		
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode des Berichtsjahres	106'591'164.81	104'374'929.68

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				
31.10.2010	807'023.76	758.44	1'064.06355	18.40
31.10.2011	1'942'899.78	677.36	2'868.32202	11.67
30.04.2012	3'042'435.37	732.16	4'155.44655	0.00
Classe I Klasse I ¹				
31.08.2009	86'717'008.19	704.96	123'009.18099	15.19
31.10.2010	19'957'222.33	758.51	26'311.19284	18.45
31.10.2011	17'827'314.52	679.33	26'242.39376	13.70
30.04.2012	20'205'823.65	732.63	27'579.95926	0.00
Classe M Klasse M ¹				
31.10.2010	24'261'858.09	758.53	31'985.41291	18.49
31.10.2011	23'217'791.61	680.03	34'142.52681	14.46
30.04.2012	21'139'915.37	732.92	28'843.58984	0.00
Classe S Klasse S ¹				
31.10.2010	62'896'241.27	758.62	82'908.52523	18.59
31.10.2011	61'386'923.77	681.86	90'028.50729	16.43
30.04.2012	62'202'990.42	733.79	84'769.57302	0.00

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 12.10.2010

Classe I | Klasse I: 2.04.2007

Classe M | Klasse M: 12.10.2010

Classe S | Klasse S: 12.10.2010

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2011	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2012	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						105'887'697	99.30
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						105'887'697	99.30
Alimentation, Boissons, Tabac Nahrungsmittel, Getränke, Tabak						22'696'092	21.28
ARYZTA (NOM)	4'636	8'356	(12'992)	0	CHF		
BARRY CALLEBAUT (NOM)	474	0	(474)	0	CHF		
BELL	36	28	0	64	CHF	121'280	0.11
EMMI (NOM)	1'594	0	(1'594)	0	CHF		
HUEGLI HOLDING (PORT)	209	0	(209)	0	CHF		
LINDT & SPRUENGLI (BON)	124	38	(55)	107	CHF	316'720	0.30
LINDT & SPRUENGLI (NOM)	10	3	0	13	CHF	462'280	0.43
NESTLE (NOM)	412'980	0	(20'969)	392'011	CHF	21'795'812	20.44
Assurances Versicherungen						8'292'760	7.78
BALOISE-HOLDING (NOM)	4'052	0	(4'052)	0	CHF	0	0.00
CIE ASS NATL SUISSE (NOM)	11'038	2'000	(3'198)	9'840	CHF	347'352	0.33
HELVETIA HOLDING (NOM)	1'620	700	(165)	2'155	CHF	700'375	0.66
SWISS LIFE HOLDING (NOM)	1'951	0	(1'951)	0	CHF	0	0.00
SWISS RE AG (NOM)	36'451	15'634	(1'018)	51'067	CHF	2'905'712	2.72
VD ASSURANCES HLDG (NOM)	1'273	0	(195)	1'078	CHF	306'691	0.29
ZURICH INSURANCE GRP(NOM)	19'365	1'300	(2'500)	18'165	CHF	4'032'630	3.78
Banques Banken						224'250	0.21
BCV (NOM)	250	300	(550)	0	CHF		
BQUE CANTONALE DU VALAIS	100	0	0	100	CHF	86'500	0.08
LIECHTENSTEIN LBK	1'750	0	(1'750)	0	CHF		
VALIANT HOLDING (NOM)	2'250	0	(1'000)	1'250	CHF	137'750	0.13
Biens de consommation durable Gebrauchsgüter und Bekleidung						6'601'261	6.18
ADB-ADV DIGIT BROADC.(NOM)	0	5'000	0	5'000	CHF	55'000	0.05
RICHEMONT ⁴	70'035	10'596	(4'554)	76'077	CHF	4'267'920	4.00
SWATCH GROUP (NOM)	8'349	1'756	(1'532)	8'573	CHF	620'685	0.58
SWATCH GROUP (PORT) ⁴	4'099	0	(139)	3'960	CHF	1'657'656	1.55

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 01.11.2011	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2012	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Biens d'équipement Ausrüstungsgüter						11'043'619	10.34
ABB LTD (NOM)	301'703	0	(55'830)	245'873	CHF	4'066'739	3.81
BELIMO HOLDING (NOM)	230	0	(175)	55	CHF	98'890	0.09
BOSSARD HOLDING	5'373	1'291	(2'213)	4'451	CHF	614'238	0.58
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	2'608	1'500	(323)	3'785	CHF	680'922	0.64
DAETWYLER HOLDING	7'151	800	(1'505)	6'446	CHF	502'788	0.47
FISCHER (NOM)	200	420	0	620	CHF	249'395	0.23
GAVAZZI (PORT)	2'081	0	(350)	1'731	CHF	331'487	0.31
GEBERIT (NOM)	6'599	2'612	(404)	8'807	CHF	1'690'063	1.58
HUBER & SUHNER (NOM)	1'948	0	(1'948)	0	CHF		
IMPLENIA (NOM)	16'506	8'000	(3'986)	20'520	CHF	620'730	0.58
INTERROLL HLDG (NOM)	591	0	(591)	0	CHF		
KABA HOLDING (NOM) CHF10	1'108	1'355	(400)	2'063	CHF	733'397	0.69
MEYER BURGER TECH (NOM)	6'348	0	(6'348)	0	CHF		
OC OERLIKON CORP (NOM)	46'550	15'000	(24'661)	36'889	CHF	330'894	0.31
SCHINDLER (BON)	7'399	2'466	(4'973)	4'892	CHF	574'321	0.54
SCHINDLER (NOM)	3'907	1'312	(4'357)	862	CHF	99'992	0.09
STARRAGHECKERT (NOM)	4'620	0	0	4'620	CHF	317'163	0.30
USTER TECHNOLOGIES (NOM)	7'707	0	(7'707)	0	CHF		
WMH (NOM) A	603	0	0	603	CHF	132'600	0.12
ZEHNDER GROUP	3'100	3'000	(6'100)	0	CHF		
Distribution Detailhandel						684'023	0.64
DUFRIY (NOM)	0	3'359	0	3'359	CHF	413'493	0.39
MOBILEZONE HOLDING	33'093	0	(5'628)	27'465	CHF	270'530	0.25
VALORA HOLDING (NOM)	1'051	0	(1'051)	0	CHF	0	0.00
Energie/Energie						2'016'958	1.90
TRANSOCEAN LTD	37'058	1'400	(10'308)	28'150	CHF	1'275'195	1.20
WEATHERFORD INTL (NOM)	73'944	3'557	(20'000)	57'501	CHF	741'763	0.70

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 01.11.2011	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2012	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Equipement & Services médicaux Medizinische Ausrüstungen & Dienste						2'238'506	2.10
GALENICA (NOM)	506	1'128	(506)	1'128	CHF	698'796	0.66
IVF HARTMANN HLDG (NOM)	269	0	0	269	CHF	232'685	0.22
SONOVA HOLDING (NOM)	2'881	536	(600)	2'817	CHF	282'263	0.26
SYNTHESES	7'548	0	(1'000)	6'548	CHF	1'024'762	0.96
TECAN GROUP (NOM)	2'500	1'635	(4'135)	0	CHF		
Equipement technologique Technologie-Hardware & Ausrüstungen						715'406	0.67
ASCOM (NOM)	29'948	7'000	0	36'948	CHF	315'905	0.30
INFICON HOLDING (NOM)	842	560	0	1'402	CHF	288'251	0.27
KUDELSKI (PORT)	0	25'000	(25'000)	0	CHF		
PHOENIX MECANO (PORT)	707	0	(707)	0	CHF		
SCHAFFNER HOLDING (NOM)	486	0	(486)	0	CHF		
U-BLOX HOLDING (NOM)	0	2'500	0	2'500	CHF	111'250	0.10
Immobilier Immobilien						377'834	0.35
ALLREAL HOLDING (NOM)	2'751	1'000	(3'751)	0	CHF		
INTERSHOP HOLDING	350	809	0	1'159	CHF	377'834	0.35
PSP SWISS PROPERTY (NOM)	1'305	3'000	(4'305)	0	CHF		
SWISS PRIME SITE (NOM)	3'314	0	(3'314)	0	CHF		
Médias Medien						0	0.00
TAMEDIA (NOM)	689	0	(689)	0	CHF	0	0.00
Pharmaceutique & Biotechnologie Pharma & Biotechnologie						30'290'693	28.41
ACINO HLDG (NOM)	0	700	(700)	0	CHF		
ACTELION (NOM)	12'000	0	(4'000)	8'000	CHF	307'200	0.29
LONZA GROUP (NOM)	1'493	0	(1'493)	0	CHF		
NOVARTIS (NOM)	321'229	1'051	(10'237)	312'043	CHF	15'617'752	14.65
ROCHE (BON) ⁴	88'928	3'308	(5'591)	86'645	CHF	14'365'741	13.47
Produits semi-finis Halbfabrikate						7'102'503	6.67
CLARIANT (NOM)	4'500	40'500	(45'000)	0	CHF		
EMS CHEMIE HLDG (NOM)	2'488	2'113	(317)	4'284	CHF	765'551	0.72
GIVAUDAN (NOM) ⁴	613	634	(1'020)	227	CHF	199'987	0.19
GURIT-HEBERLEIN	0	341	(341)	0	CHF		
HOLCIM (NOM) ⁴	25'806	0	(6'384)	19'422	CHF	1'097'343	1.03
LOOSER HOLDING (NOM)	0	1'000	0	1'000	CHF	63'450	0.06
SIKA (PORT)	87	200	0	287	CHF	551'901	0.52
SYNGENTA (NOM)	10'825	4'331	(1'703)	13'453	CHF	4'287'471	4.02
VETROPACK HLDG (PORT)	50	30	0	80	CHF	136'800	0.13

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 01.11.2011	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2012	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Semiconducteurs/Halbleiterprodukte						215'600	0.20
MICRONAS SEMICONDOC (NOM)	0	22'000	0	22'000	CHF	215'600	0.20
Services aux entreprises Unternehmensdienstleistungen & Bürobedarf						2'035'481	1.91
ADECCO (NOM) ⁴	17'756	8'148	0	25'904	CHF	1'144'957	1.07
SGS (NOM)	508	0	0	508	CHF	890'524	0.84
Services financiers divers Diverse Finanzdienstleistungen						9'376'222	8.80
CS GROUP (NOM) ⁴	139'708	5'000	(15'582)	129'126	CHF	2'803'325	2.63
GAM HOLDING (NOM)	46'368	34'000	(7'000)	73'368	CHF	854'737	0.80
JULIUS BAER GRP N	17'477	6'151	0	23'628	CHF	821'073	0.77
NORINVEST HLDG (NOM)	20'241	0	0	20'241	CHF	56'068	0.06
PARTNERS GROUP HLDG (NOM)	0	3'327	(3'327)	0	CHF	0	0.00
SWISSQUOTE GRP HLDG (NOM)	8'150	0	(8'150)	0	CHF	0	0.00
UBS (NOM)	443'618	10'000	(39'090)	414'528	CHF	4'696'602	4.40
VONTOBEL HLDG (NOM)	11'400	0	(5'121)	6'279	CHF	144'417	0.14
VZ HOLDING (NOM)	1'313	0	(1'313)	0	CHF	0	0.00
Services télécoms Telekom-Dienstleistungen						791'197	0.74
BURKHALTER HLDG (NOM)	1'665	0	(595)	1'070	CHF	299'600	0.28
SWISSCOM (NOM)	3'370	0	(1'916)	1'454	CHF	491'597	0.46
Transports Transporte						1'185'292	1.12
FLUGHAFEN ZUERICH (NOM)	0	485	(485)	0	CHF		
KUEHNE & NAGEL INT (NOM)	5'089	3'250	0	8'339	CHF	919'792	0.87
PANALPINA WORLD TRAN(NOM)	2'100	3'000	(2'100)	3'000	CHF	265'500	0.25
Total valeurs mobilières Total Effekten						105'887'697	99.30
Avoirs en banque Bankguthaben							
- à vue Sichtguthaben						228'767	0.21
Autres actifs Übrige Aktiven						517'652	0.49
Fortune totale Gesamtvermögen						106'634'116	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(42'951)	
Fortune nette Nettovermögen						106'591'165	

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)

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. 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.
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 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 Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge 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.

