

VALIANT

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 annuel révisé | Geprüfter Jahresbericht

31.10.2010

Important | Wichtig

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

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

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

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

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

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

Table des matières | Inhaltsverzeichnis

Organisation Organisation	5
Valiant Vario*	7
Valiant Aktien Schweiz*	25
Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps*	42
Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus*	58
 * Chaque compartiment comprend les rubriques suivantes Jedes Teilvermögen enthält die folgenden Rubriken:	
- Compte de fortune Vermögensrechnung - Evolution du nombre de parts Anzahl Anteile im Umlauf - Informations supplémentaires Zusätzliche Informationen - Compte de résultats Erfolgsrechnung - Utilisation du résultat Verwendung des Erfolges - Variation de la fortune nette Veränderung des Nettovermögens - Informations des années précédentes Angaben früherer Jahre - Inventaire de la fortune Inventar des Vermögens - Inventaire des instruments financiers dérivés Inventar der derivativen Finanzinstrumente - Mouvements des instruments financiers dérivés Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente	
Modifications du contrat de fonds de placement Fondsvertragsänderungen	76
Rapport succinct de la société d'audit Kurzbericht der kollektivanlagenesetzlichen Prüfgesellschaft	

Organisation | Organisation

Direction du fonds Fondsleitung

Lombard Odier Funds (Switzerland) SA *(dès le / seit / 30.08.2010)*
Avenue des Morgines 6 *(dès le / seit / 30.09.2010)*
Avenue des Morgines 2 *(jusqu'au / bis zum / 30.09.2010)*
CH - 1213 Petit-Lancy

Lombard Odier Darier Hentsch Fund Managers S.A. *(jusqu'au / bis zum 30.08.2010)*
Avenue des Morgines 2
CH - 1213 Petit-Lancy

Conseil d'administration Mitglieder des Verwaltungsrates

Bernard Droux, Président *(dès le / seit 06.10.2009)*
Patrick Odier, Président *(jusqu'au / bis zum 05.10.2009)*
Yvar Mentha
Alexandre Meyer
Peter Newbald *(jusqu'au / bis zum 24.08.2010)*
Patrick Zurstrassen

Membres de la direction Direktionsmitglieder

Alexandre Meyer, Directeur *(dès le / seit 01.09.2010)*
Sébastien Bugnon, Directeur *(jusqu'au / bis zum 01.09.2010)*
Yves Bersier *(dès le / seit 01.09.2010)*
Nicolas Tschopp *(jusqu'au / bis zum 31.01.2011)*
Luc Magnin *(jusqu'au / bis zum 01.09.2010)*
Céline Piguet *(jusqu'au / bis zum 01.09.2010)*

Gestionnaires Fondsverwalter

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

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

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

VF – Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus
Valiant Privatbank AG
Bundesplatz 4
CH - 3001 Berne

Administration du fonds
Fondsadministration

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

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

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

Organe de révision
Revisionsstelle

KPMG S.A.
Rue de Lyon 111 (*dès le / seit 30.11.2010*)
CH - 1203 Genève

Chemin de Normandie 14 (*jusqu'au/bis zum 30.11.2010*)
CH - 1206 Genève

VALIANT

Valiant Vario

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

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

Rapport annuel révisé | Geprüfter Jahresbericht

31.10.2010

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	31.10.2010	31.10.2009
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Obligations, obligations convertibles Obligationen, Wandelanleihen	2'237'100.00	2'259'445.00
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	599'475.96
- Produits structurés Strukturierte Produkte	314'365.45	428'693.38
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	45'690'395.48	9'070'331.70
Instruments financiers dérivés Derivative Finanzinstrumente	(204'882.64)	818'068.26
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	5'490'681.23	3'093'505.83
- à terme Zeitguthaben	7'586'997.00	32'246'791.00
Autres actifs Übrige Aktiven	137'960.22	27'499.80
Fortune totale Gesamtvermögen	61'252'616.74	48'543'810.93
Engagements banque Verbindlichkeiten Bank	0.00	(45'281.88)
Engagements Verbindlichkeiten	(38'137.17)	(65'019.34)
Fortune nette Nettovermögen	61'214'479.57	48'433'509.71

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	424'087.00000	395'998.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	164'034.35826	60'194.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(33'362.64026)	(32'105.00000)
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	554'758.71800	424'087.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	94.03	91.29

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

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe M Klasse M		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	100'000.00000	100'000.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	0.00000	0.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(5'000.00000)	0.00000
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	95'000.00000	100'000.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	95.24	92.58

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

1. Instruments financiers dérivés | Derivative Finanzinstrumente

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

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

2. Valeurs mobilières prêtées | Ausgeliehene Effekte

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

Keine ausgeliehenen Effekten am Bilanzstichtag.

3. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

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

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

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

- commission de gestion | Verwaltungskommission:
 - Classe P | Klasse P: 0.87%
 - Classe M | Klasse M: 0.34%
 - Classe I | Klasse I: 0.57%
- commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

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

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

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

4. Performance

	2009	2007 - 2009 ¹	2005 - 2009 ¹
	%	%	%
Valiant Vario ²			
- Classe I Klasse I ³	2.45	n.a.	n.a.
- Classe P Klasse P	2.30	n.a.	n.a.
- Classe M Klasse M	3.17	n.a.	n.a.

¹ Annualisé | Annualisiert

² Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe I | Klasse I: 20.11.2007

Classe P | Klasse P: 20.11.2007

Classe M | Klasse M: 04.02.2008

³ Date de clôture | Schliessungsdatum:

Classe I | Klasse I: 22.04.2010

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

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

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

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

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

5. TER

	TER synthétique ¹ Zusammengesetzte TER ¹ %	TER du fonds TER des Fonds %
Classe P Klasse P ²		
31.10.2008 ³	1.62	1.36
31.10.2009	1.59	1.45
31.10.2010	1.08	0.94
Classe I Klasse I ⁴		
31.10.2008 ³	1.28	1.02
31.10.2009	1.48	1.34
22.04.2010	1.38	1.19
Classe M Klasse M ²		
31.10.2008 ³	0.82	0.56
31.10.2009	0.75	0.61
31.10.2010	0.56	0.42

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

² Date de lancement | Lancierungsdatum:
Classe P | Klasse P: 20.11.2007
Classe M | Klasse M: 04.02.2008

³ TER annualisé | TER annualisiert

⁴ Date de lancement | Lancierungsdatum:
Classe I | Klasse I: 20.11.2007
Date de clôture | Schliessungsdatum:
Classe I | Klasse I: 22.04.2010

6. PTR

	%
31.10.2008 ¹	(4.52)
31.10.2009	36.03
31.10.2010	291.92

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: 20.11.2007

7. Soft commissions

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

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

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

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

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

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

Bewertung des Fondsvermögens und der Fondsanteile

1. Der Nettoinventarwert der einzelnen Teilvermögen und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) werden zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahrs sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der 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.

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

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

9. Cours de change | Wechselkurse

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

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

	CAD	EUR	GBP	JPY	USD
CHF 1 =	1.03465	0.73150	0.63595	81.89941	1.01675

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Obligations, obligations convertibles Obligationen, Wandelanleihen	12'516.84	48'735.79
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	2'141.73	1'948.17
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	398'917.71	97'184.16
- Instruments du marché monétaire Geldmarktinstrumente	324.00	0.00
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	6'614.69	42'715.42
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	9'214.63	0.00
Participation des souscripteurs aux revenus courus		
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	(39'437.02)	(38'010.22)
Total des revenus Total Erträge	390'292.58	152'573.32
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la direction an die Fondsleitung		
Classe P Klasse P	400'049.06	497'554.88
Classe I Klasse I	1'257.10	3'254.22
Classe M Klasse M	31'572.69	47'246.45
- à la banque dépositaire an die Depotbank	16'585.57	13'680.93
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹		
Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	(469'526.00)	(513'301.45)
Frais de révision Revisionsaufwand	13'962.51	13'962.51
Intérêts passifs Passivzinsen	82.66	55.78
Autres charges Übrige Aufwendungen	7'920.04	9'066.32
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus		
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	(9'854.16)	(16'130.48)
Total des charges Total Aufwendungen	(7'950.53)	55'389.16
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	398'243.11	97'184.16
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
Classe P Klasse P	333'065.72	77'546.70
Classe I Klasse I	0.00	927.06
Classe M Klasse M	65'177.39	18'710.40

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

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	398'243.11	97'184.16
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	494'203.56	(1'101'898.14)
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	1'661'343.87	(30'693.86)
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	188'857.95	(465'809.50)
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	158'300.74	(148'720.17)
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹ Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	(469'526.00)	(513'301.45)
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	2'431'423.23	(2'163'238.96)
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	(268'284.46)	(84'788.77)
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	24'899.06	893'523.53
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	(228'797.00)	618'582.00
Résultat total Gesamterfolg	1'959'240.83	(735'922.20)

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

Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Résultat net Nettoerfolg	398'243.11	97'184.16
Report de l'exercice précédent Vortrag des Vorjahres	3'306.58	81'242.06
Participation au report de l'exercice précédent Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	0.00 ¹	(211.37)
Résultat disponible pour être réparti Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	401'549.69	178'214.85
Résultat prévu pour être versé aux investisseurs Zur Auszahlung an die Anlegerbestimmter Erfolg	397'455.23	174'908.27
Report à compte nouveau Vortrag auf neue Rechnung	4'094.46	3'306.58

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Paielement du dividende Dividendenausschüttung		
Classe P Klasse P		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse An Anleger mit Domizil in der Schweiz		
- Montant brut Bruttoertrag		0.2100
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%		0.0735
- Montant net Nettobetrag		0.1365
Aux investisseurs non domiciliés en Suisse (avec déclaration bancaire) An nicht in der Schweiz domizilierte Anleger (mit Bankenerklärung)		
- Montant net Nettobetrag		0.2100
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut Bruttoertrag	0.6000	
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.2100	
- Montant net Nettobetrag	0.3900	
Date ex: Datum "ex-Dividende":	06.12.2010	07.12.2009
Date de paiement: Zahlbar ab:	13.12.2010	14.12.2009

¹ En raison de la législation fiscale, cette position est dorénavant incluse dans les positions "Participation des souscripteurs aux revenus courus" et "Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus".
Auf Grund steuerrechtlicher Vorschriften ist diese Position von nun an in den Positionen "Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen" und "Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen" berücksichtigt.

Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Païement du dividende Dividendenausschüttung		
Classe I Klasse I		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse An Anleger mit Domizil in der Schweiz		
- Montant brut Bruttoertrag		0.5700
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%		0.1995
- Montant net Nettobetrag		0.3705
Aux investisseurs non domiciliés en Suisse (avec déclaration bancaire) An nicht in der Schweiz domizilierte Anleger (mit Bankenerklärung)		
- Montant net Nettobetrag		0.5700
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut Bruttoertrag	0.0000	
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.0000	
- Montant net Nettobetrag	0.0000	
Date ex: Datum "ex-Dividende":	n.a	07.12.2009
Date de paiement: Zahlbar ab:	n.a	14.12.2009

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Païement du dividende Dividendenausschüttung		
Classe M Klasse M		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse An Anleger mit Domizil in der Schweiz		
- Montant brut Bruttoertrag		0.8300
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%		0.2905
- Montant net Nettobetrag		0.5395
Aux investisseurs non domiciliés en Suisse (avec déclaration bancaire) An nicht in der Schweiz domizilierte Anleger (mit Bankenerklärung)		
- Montant net Nettobetrag		0.8300
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut Bruttoertrag	0.6800	
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.2380	
- Montant net Nettobetrag	0.4420	
Date ex: Datum "ex-Dividende":	06.12.2010	07.12.2009
Date de paiement: Zahlbar ab:	13.12.2010	14.12.2009

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Fortune nette au début de l'exercice Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	48'433'509.71	46'734'816.23
Distribution Ausschüttung	(178'008.42)	0.00
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	10'999'737.45	2'434'615.68
Résultat total Gesamterfolg	1'959'240.83	(735'922.20)
Fortune nette à la fin de l'exercice Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	61'214'479.57	48'433'509.71

Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF
Classe P Klasse P ¹				
31.10.2008	36'676'735.77	92.62	395'998.00000	0.00
31.10.2009	38'716'525.31	91.29	424'087.00000	0.21
31.10.2010	52'166'735.83	94.03	554'758.71800	0.60
Classe I Klasse I ¹				
31.10.2008	743'653.80	92.96	8'000.00000	0.00
31.10.2009	458'598.39	91.72	5'000.00000	0.57
31.10.2010 ²	0.00	0.00	0.00000	0.00
Classe M Klasse M ¹				
31.10.2008	9'314'426.66	93.14	100'000.00000	0.00
31.10.2009	9'258'386.01	92.58	100'000.00000	0.83
31.10.2010	9'047'743.74	95.24	95'000.00000	0.68

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 20.11.2007

Classe I | Klasse I: 20.11.2007

Classe M | Klasse M: 04.02.2008

² Date de clôture | Schliessungsdatum:

Classe I | Klasse I: 23.04.2010

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						8'123'486	13.26
Obligations, obligations convertibles Obligationen, Wandelanleihen						2'237'100	3.65
2% CONFEDERATION APR21	0	1'000'000	0	1'000'000	CHF	1'049'100	1.71
2 1/2 CONFEDERATION MAR36	0	1'000'000	0	1'000'000	CHF	1'188'000	1.94
3 1/2 PEMEX OCT14 EMTN	465'000	0	(465'000)	0	CHF		
3 1/4 COOP JUL15	570'000	0	(570'000)	0	CHF		
3 3/4 LONZA SWISS MAY13	260'000	0	(260'000)	0	CHF		
4 1/4 BALOISE APR13	425'000	0	(425'000)	0	CHF		
5 % BOBST JUN15	450'000	0	(450'000)	0	CHF		
Produits structurés Strukturierte Produkte						314'366	0.51
RBS-LEV NOTE-EURIBOR 10	334'000	0	0	334'000	EUR	314'366	0.51
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						5'572'020	9.10
CS ETF (CH) SMIM (R)	0	13'500	(13'500)	0	CHF		
DB X-TRACK MSCI EM TRN 1C	0	23'479	0	23'479	USD	950'941	1.55
DB X-TRACK SMI ETF	0	77'000	(77'000)	0	CHF		
ISHARES DJ US REAL ESTATE	5'537	0	(5'537)	0	USD		
ISHARES MSCI EM MKTS IDX	0	21'000	(21'000)	0	USD		
ISHARES MSCI JAPAN	0	66'000	0	66'000	JPY	647'111	1.06
ISHARES MSCI PAC EX JAPAN	0	9'500	0	9'500	USD	425'878	0.70
ISHARES MSCI UK INDEX	0	52'000	0	52'000	USD	871'998	1.42
ISHARES S&P500 IDX FD	0	327'500	(97'305)	230'195	USD	2'676'092	4.37
LYXOR DJSTOXX600 RET MIX	32'657	0	(32'657)	0	EUR		
LYXOR ETF MSCI EMU	0	25'000	(25'000)	0	EUR		
Instruments du marché monétaire Money market instruments						0	0.00
0%SNB BILL 181010 (28J)	0	4'000'000	(4'000'000)	0	CHF		
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						0	0.00
OIL SERVICE HOLDRS TRUST	5'000	0	(5'000)	0	CHF		

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Autres valeurs mobilières Übrige Effekten						40'118'376	65.50
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						40'118'376	65.50
DGC PENDULUM LIQUID 2	4'160.00000	0.00000	(3'640.01300)	519.98700	USD	85'837	0.14
GEMS LOW VOL RES POOL CHF	162.75160	0.00000	(78.25420)	84.49740	CHF	89'636	0.15
LODH DELTA GLOBAL P CHF	16'000.00000	0.00000	0.00000	16'000.00000	CHF	241'280	0.39
LOF (CH) CHF BOND I	0.00000	90'549.00000	0.00000	90'549.00000	CHF	9'769'332	15.95
LOF (CH) CHF CREDIT BD I	0.00000	46'100.00000	(46'100.00000)	0.00000	CHF		
LOF (CH) CHF CREDIT BD Z	0.00000	25'497.74973	0.00000	25'497.74973	CHF	2'929'946	4.78
LOF (CH) CHF HI GRD BD I	0.00000	182'500.00000	(182'500.00000)	0.00000	CHF		
LOF (CH) CHF HI GRD BD Z	0.00000	122'480.29629	(18'977.00000)	103'503.29629	CHF	11'968'086	19.54
LOF (CH) EMU EQ TRACK Z	0.00000	8'953.00000	0.00000	8'953.00000	EUR	1'260'637	2.06
LOF (CH) MONEY MKT CHF Z	0.00000	51'000.00000	(51'000.00000)	0.00000	CHF		
LOF (CH) OB MDE EX-CHF I	0.00000	51'000.00000	(51'000.00000)	0.00000	CHF		
LOF (CH) OB MDE EX-CHF Z	0.00000	50'979.68127	(17'935.00000)	33'044.68127	CHF	3'299'181	5.39
LOF (CH) SWISS EQ TRACK Z	0.00000	53'715.00000	0.00000	53'715.00000	CHF	5'159'326	8.42
LOF 1798 TACTIC A CHF IRA	0.00000	480'000.00000	0.00000	480'000.00000	CHF	4'904'928	8.01
MARKET VECTOR AGRIBUSINES	18'750.00000	0.00000	(18'750.00000)	0.00000	USD		
PERMAL FX INC HLD N USD	1'100.00000	0.00000	(1'100.00000)	0.00000	USD		
PICTET MONEY MARKET CHF P	3'053.18651	0.00000	(3'053.18651)	0.00000	CHF		
PICTET MONEY MARKET USD I	996.56286	0.00000	(996.56286)	0.00000	USD		
SPDR S&P500 TRUST UNIT S1	0.00000	32'500.00000	(32'500.00000)	0.00000	USD		
SSGA CANADA INDEX EQ I	0.00000	1'600.00000	0.00000	1'600.00000	CAD	410'187	0.67
Total valeurs mobilières Total Effekten						48'241'862	78.76
Instruments financiers dérivés Derivative Finanzinstrumente						(204'883)	(0.34)
Avoirs en banque Bankguthaben							
- à vue Sichtguthaben						5'490'681	8.96
- à terme Zeitguthaben						7'586'997	12.39
Autres actifs Übrige Aktiven						137'960	0.23
Fortune totale Gesamtvermögen						61'252'617	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(38'137)	
Fortune nette Nettovermögen						61'214'480	

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

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	1'916'525	-	-	-
Total en % Total in %	3.13	-	-	-
Futures Futures				
En In CHF	1'916'525	-	-	-
En In %	3.13	-	-	-
Augmentant l'engagement Engagementerhöhend				
Total en CHF Total in CHF	3'627'680	10'088'870	-	-
Total en % Total in %	5.92	16.47	-	-
Futures Futures				
En In CHF	3'627'680	10'088'870	-	-
En In %	5.92	16.47	-	-

Inventaire des instruments financiers dérivés | Inventar der derivativen Finanzinstrumente

Instruments financiers dérivés réduisant l'engagement | Engagementreduzierende derivative Finanzinstrumente

Vente de futures ¹ Verkauf von Futures ¹			(1'916'525)	(79'111)	(0.13)
Désignation	Nombre de contrats	Monnaie	Engagement	Valeur de remplacement	en
Bezeichnung	Anzahl Kontrakte	Währung	Anlage	Ersatzwert	in
			CHF	CHF	% ²
S&P 500 E-MINI FUT DEC10 17.12.2010	(23)	USD	(1'334'367)	(68'117)	(0.11)
EURO STOXX50 FUTURE DEC10 20.12.2010	(15)	EUR	(582'158)	(10'994)	(0.02)

Instruments financiers dérivés augmentant l'engagement | Engagement erhöhende derivative Finanzinstrumente

Achat de futures ³ Kauf von Futures ³			13'716'550	(125'772)	(0.21)
Désignation	Nombre de contrats	Monnaie	Engagement	Valeur de remplacement	en
Bezeichnung	Anzahl Kontrakte	Währung	Anlage	Ersatzwert	in
			CHF	CHF	% ²
EUROBUXL FUT EUREX DEC10 10.12.2010	16	EUR	2'539'870	(35'434)	(0.06)
SMI FUTURE DEC10 20.12.2010	56	CHF	3'627'680	25'279	0.04
T-BOND 30YR FUTURE DEC10 21.12.2010	30	USD	3'863'429	(66'619)	(0.11)
GILT FUTURE DEC10 29.12.2010	19	GBP	3'685'571	(48'998)	(0.08)
Total instruments financiers dérivés Total derivative Finanzinstrumente			11'800'025	(204'883)	(0.34)

¹ A but de couverture | Zur Absicherungs
Actifs liés: sous-jacents | Gebundene Mittel: Basiswerte: USD 230'195; EUR 62'668

² % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

³ Actifs liés | Gebundene Mittel:
Moyens proches des liquidités | Geldnahe Mittel: CHF 16'307'245

Mouvements des instruments financiers dérivés | Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente

Calls | Calls

Désignation Bezeichnung	Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²
EUROSTX50 CALL 3100 DEC09 18.12.2009	EUR	-	(1'360)
EUROSTX50 CALL 3000 FEB10 19.02.2010	EUR	780	(780)

Warrant | Warrant

Désignation Bezeichnung	Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²
ABN-M/L CT-GBP/JPY PERP 28.01.2049	EUR	0	(12'627)

Futures | Futures

Désignation Bezeichnung	Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²
NIKKEI FUTURE SIMEX DEC09 10.12.2009	JPY	-	(16'500)
S&P/ASX200 (25) FUT DEC09 17.12.2009	AUD	-	(250)
S&P/TSX 60 FUTURE DEC09 17.12.2009	CAD	-	(1'800)
S&P 500 E-MINI FUT DEC09 18.12.2009	USD	4'600	(4'600)
SMI FUTURE DEC09 18.12.2009	CHF	-	(280)
EURO STOXX50 FUTURE DEC09 21.12.2009	EUR	-	(520)
NIKKEI FUTURE SIMEX MAR10 11.03.2009	JPY	16'500	(16'500)
S&P/ASX200 (25) FUT MAR10 18.03.2010	AUD	250	(250)
S&P/TSX 60 FUTURE MAR10 18.03.2010	CAD	1'800	(1'800)
EURO STOXX50 FUTURE MAR10 19.03.2010	EUR	520	(520)
EURO STOXX50 FUTURE MAR10 19.03.2010	EUR	130	(130)
SMI FUTURE MAR10 19.03.2010	CHF	280	(280)
SMI FUTURE MAR10 19.03.2010	CHF	120	(120)
CONF FUTURE JUN10 08.06.2009	CHF	10'000'000	(10'000'000)
EUROBUND FUT EUREX JUN10 10.06.2010	EUR	2'700'000	(2'700'000)
EURO STOXX50 FUTURE JUN10 21.06.2010	EUR	460	(460)
SMI FUTURE JUN10 21.06.2010	CHF	120	(120)
CONF FUTURE SEP10 10.09.2010	CHF	10'000'000	(10'000'000)
EUROBUND FUT EUREX SEP10 10.09.2010	EUR	2'700'000	(2'700'000)
EUROBUXL FUT EUREX SEP10 10.09.2010	EUR	1'600'000	(1'600'000)
S&P 500 E-MINI FUT SEP10 17.09.2010	USD	900	(900)
EURO STOXX50 FUTURE SEP10 20.09.2010	EUR	540	(540)
SMI FUTURE SEP10 20.09.2010	CHF	260	(260)
SMI FUTURE SEP10 20.09.2010	CHF	130	(130)

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

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

Mouvements des instruments financiers dérivés | Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente

Futures | Futures

Désignation Bezeichnung	Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²
T-BOND 30 YR FUTURE SEP10 21.09.2010	USD	3'900'000	(3'900'000)
T-NOTE 10YR FUTURE SEP10 21.09.2010	USD	3'600'000	(3'600'000)
GILT FUTURE SEP10 28.09.2010	GBP	1'900'000	(1'900'000)
T-NOTE 5YR FUTURE SEP10 30.09.2010	USD	3'700'000	(3'700'000)
EUROBUXL FUT EUREX DEC10 10.12.2010	EUR	1'600'000	-
S&P 500 E-MINI FUT DEC10 17.12.2010	USD	-	(1'150)
EURO STOXX50 FUTURE DEC10 20.12.2010	EUR	110	(260)
SMI FUTURE DEC10 20.12.2010	CHF	590	(30)
T-BOND 30YR FUTURE DEC10 21.12.2010	USD	3'000'000	-
GILT FUTURE DEC10 29.12.2010	GBP	1'900'000	-

Contrats de devises à terme | Devisenterminkontrakten

Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Monnaie Währung	Ventes ² Verkauf ²	Echéance Fälligkeit
SEK	14'400'000	CHF	(2'091'139)	16.11.2009
TRY	2'285'319	CHF	(1'650'000)	16.11.2009
NZD	2'733'334	CHF	(1'980'000)	16.11.2009
CHF	8'071'825	USD	(7'625'000)	27.11.2009
NZD	2'665'949	CHF	(1'980'000)	16.12.2009
TRY	2'422'907	CHF	(1'650'000)	16.12.2009
SEK	14'400'000	CHF	(2'125'440)	16.12.2009
CHF	1'980'000	NZD	(2'752'294)	16.12.2009
CAD	2'160'000	CHF	(2'034'936)	23.12.2009
TRY	2'422'591	CHF	(1'650'000)	25.01.2010
SEK	14'400'000	CHF	(2'092'013)	25.01.2010
CHF	2'066'400	SEK	(14'400'000)	25.01.2010
CHF	1'650'000	TRY	(2'440'828)	25.01.2010
CHF	5'958'925	USD	(5'950'000)	26.02.2010
USD	685'000	CHF	(717'229)	26.02.2010
CHF	5'703'048	USD	(5'265'000)	01.06.2010
USD	5'025'000	CHF	(5'331'022)	01.06.2010
CHF	1'837'530	USD	(1'700'000)	02.08.2010
CHF	633'960	USD	(600'000)	02.08.2010
CHF	2'401'890	USD	(2'300'000)	02.09.2010
CHF	2'348'300	USD	(2'300'000)	04.10.2010
USD	2'300'000	CHF	(2'335'880)	04.10.2010
USD	795'000	CHF	(763'598)	02.11.2010

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

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

VALIANT

Valiant Aktien Schweiz

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

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

Rapport annuel révisé | Geprüfter Jahresbericht

31.10.2010

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	31.10.2010	31.10.2009
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	199'164'823.04	197'065'494.74
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	233'493.60	0.00
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	4'836'991.86	4'447'861.96
Autres actifs Übrige Aktiven	1'065'408.16	587'636.09
Fortune totale Gesamtvermögen	205'300'716.66	202'100'992.79
Engagements Verbindlichkeiten	(198'556.85)	(205'938.42)
Fortune nette Nettovermögen	205'102'159.81	201'895'054.37

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsjahres	5'742'992.00000	4'168'253.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	1'176'588.19754	2'264'171.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(1'378'963.43148)	(689'432.00000)
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	5'540'616.76606	5'742'992.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	23.26	22.17

	01.11.09 - 30.10.2010	01.11.08 - 31.10.09
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsjahres	2'299'994.00000	1'395'334.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	421'297.00000	1'239'696.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(564'482.00000)	(335'036.00000)
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	2'156'809.00000	2'299'994.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	23.40	22.30

	01.11.09 - 30.10.2010	01.11.08 - 31.10.09
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe M Klasse M		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang der Berichtsjahres	1'045'000.00000	1'079'000.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	117'030.51438	20'000.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(167'000.00000)	(54'000.00000)
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	995'030.51438	1'045'000.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	23.42	22.30

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

13.08.10 - 31.10.10	
Nombre Anzahl	
Classe S Klasse S	
Etat au début de la période Bestand am Anfang des Berichtsperiode	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	104'231.45306
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	0.00000
Etat à la fin de la période Bestand am Ende des Berichtsperiode	104'231.45306
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la periode	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsperiode	23.37

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 51'458'437 (30.10.2009: CHF 10'004'529)

3. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

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

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

- commission de gestion | Verwaltungskommission:
Classe P | Klasse P: 1.40%
Classe I | Klasse I: 0.70%
Classe M | Klasse M: 0.55%
Classe S | Klasse S: 0.00%
- commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

4. Performance

	2009	2007 - 2009 ¹	2005 - 2009 ¹
	%	%	%
Valiant Aktien Schweiz ²			
- Classe P Klasse P	21.38	n.a.	n.a.
- Classe I Klasse I	22.16	n.a.	n.a.
- Classe M Klasse M	22.35	n.a.	n.a.
- Classe S Klasse S	n.a	n.a.	n.a.
SPI ® TR	23.18	-18.80	32.86

¹ Annualisé | Annualisiert

² Date de lancement | Lancierungsdatum:
Classe P | Klasse P: 01.11.2007
Classe I | Klasse I: 01.11.2007
Classe M | Klasse M: 01.11.2007
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.

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

5. TER

	TER du fonds TER des Fonds %
Classe P Klasse P ¹	
31.10.2008 ²	1.46
31.10.2009	1.44
31.10.2010	1.44
Classe I Klasse I ¹	
31.10.2008 ²	0.76
31.10.2009	0.74
31.10.2010	0.74
Classe M Klasse M ¹	
31.10.2008 ²	0.60
31.10.2009	0.60
31.10.2010	0.60
Classe S Klasse S ¹	
31.10.2010 ²	0.27

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 01.11.2007

Classe I | Klasse I: 01.11.2007

Classe M | Klasse M: 01.11.2007

Classe S | Klasse S: 13.08.2010

² TER annualisé | TER annualisiert

6. PTR

	%
31.10.2008 ¹	(30.81)
31.10.2009	3.42
31.10.2010	(13.31)

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: 01.11.2007

7. Soft commissions

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

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

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

1. La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, en unité de compte prévue pour chaque compartiment concerné. 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 Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- 5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- 6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Klasse zuzurechnen sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Der Nettoinventarwert wird auf den Rappen gerundet.
- 7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögen eines Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), die den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwerts unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwerts unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Vermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.

9. Cours de change | Wechselkurse

Les taux de change en vigueur en fin d'exercice, utilisés pour convertir les positions exprimées en devises étrangères, sont les suivants:
Zur Umrechnung der Fremdwährungspositionen wurden die folgenden am Ende des Berichtsjahres geltenden Wechselkurse herangezogen:

	EUR
CHF 1 =	0.73150

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'641'308.06	3'746'921.21
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	2'000.20	770.64
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	48'054.24	5'210.19
Participation des souscripteurs aux revenus courus Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	357'258.96	808'965.84
Total des revenus Total Erträge	6'048'621.46	4'561'867.88
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la direction an die Fondsleitung		
Classe P Klasse P	1'871'923.84	1'362'501.74
Classe I Klasse I	362'815.16	241'393.96
Classe M Klasse M	131'308.66	115'103.88
Classe S Klasse S	153.29	0.00
- à la banque dépositaire an die Depotbank	62'845.17	45'820.32
Frais de révision Revisionsaufwand	13'962.51	13'962.51
Intérêts passifs Passivzinsen	0.00	1'369.69
Autres charges Übrige Aufwendungen	9'233.22	9'558.78
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	645'361.79	247'647.48
Total des charges Total Aufwendungen	3'097'603.64	2'037'358.36
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	2'951'017.82	2'524'509.52
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
Classe P Klasse P	1'544'516.22	1'290'213.04
Classe I Klasse I	945'300.47	828'577.36
Classe M Klasse M	469'474.86	405'719.12
Classe S Klasse S	(8'273.73)	0.00

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	2'951'017.82	2'524'509.52
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	(2'704'989.03)	(10'757'072.46)
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	37'424.58	289'548.75
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	(19.44)	0.29
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	141'119.32	(2'290'232.29)
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	424'553.25	(10'233'246.19)
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	12'186'605.83	25'841'118.51
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	0.00	19'383.20
Résultat total Gesamterfolg	12'611'159.08	15'627'255.52

Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Résultat net Nettoerfolg	2'951'017.82	2'524'509.52
Report de l'exercice précédent Vortrag des Vorjahres	48'452.65	253'634.43
Participation au report de l'exercice précédent Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	0.00	98'404.24
Résultat disponible pour être réparti Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2'999'470.47	2'876'548.19
Résultat prévu pour être versé aux investisseurs Zur Auszahlung an die Anlegerbestimmter Erfolg	2'968'033.00	2'828'095.54
Report à compte nouveau Vortrag auf neue Rechnung	31'437.47	48'452.65

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Païement du dividende Dividendenausschüttung		
Classe P Klasse P		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut Bruttoertrag	0.2800	0.2500
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.0980	0.0875
- Montant net Nettobetrag	0.1820	0.1625
Date ex Datum "ex-Dividende"	06.12.2010	07.12.2009
Date de paiement Zahlbar ab	13.12.2010	14.12.2009

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Païement du dividende Dividendenausschüttung		
Classe I Klasse I		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut Bruttoertrag	0.4400	0.4100
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.1540	0.1435
- Montant net Nettobetrag	0.2860	0.2665
Date ex Datum "ex-Dividende"	06.12.2010	07.12.2009
Date de paiement Zahlbar ab	13.12.2010	14.12.2009

Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Païement du dividende Dividendenausschüttung		
Classe M Klasse M		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut Bruttoertrag	0.4700	0.4300
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.1645	0.1505
- Montant net Nettobetrag	0.3055	0.2795
Date ex Datum "ex-Dividende"	06.12.2010	07.12.2009
Date de paiement Zahlbar ab	13.12.2010	14.12.2009

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.09 - 31.10.10	01.11.08 - 31.10.09
	CHF	CHF
Fortune nette au début de l'exercice Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	201'895'054.37	140'099'457.67
Distribution Ausschüttung	(2'852'550.87)	(1'800'763.00)
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	(6'551'502.77)	47'969'104.18
Résultat total Gesamterfolg	12'611'159.08	15'627'255.52
Fortune nette à la fin de l'exercice Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	205'102'159.81	201'895'054.37

Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF
Classe P Klasse P ¹				
31.10.2008	87'667'125.27	21.03	4'168'253.00000	0.20
31.10.2009	127'297'422.33	22.17	5'742'992.00000	0.25
31.10.2010	128'887'163.65	23.26	5'540'616.76606	0.28
Classe I Klasse I ¹				
31.10.2008	29'551'993.78	21.18	1'395'334.00000	0.35
31.10.2009	51'292'004.90	22.30	2'299'994.00000	0.41
31.10.2010	50'477'364.06	23.40	2'156'809.00000	0.44
Classe M Klasse M ¹				
31.10.2008	22'880'338.62	21.21	1'079'000.00000	0.40
31.10.2009	23'305'627.14	22.30	1'045'000.00000	0.43
31.10.2010	23'302'210.48	23.42	995'030.51438	0.47
Classe S Klasse S ¹				
31.10.2010	2'435'421.62	23.37	104'231.45306	0.00

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 01.11.2007

Classe I | Klasse I: 01.11.2007

Classe M | Klasse M: 01.11.2007

Classe S | Klasse S: 13.08.2010

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						199'398'317	97.12
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						199'164'823	97.01
Alimentation, Boissons, Tabac Nahrungsmittel, Getränke, Tabak						41'759'995	20.34
ARYZTA (NOM)	33'350	7'230	(3'340)	37'240	CHF	1'625'526	0.79
BARRY CALLEBAUT (NOM) ⁴	1'430	260	(270)	1'420	CHF	1'126'770	0.55
NESTLE (NOM)	796'360	25'020	(97'675)	723'705	CHF	39'007'699	19.00
Assurances Versicherungen						13'387'798	6.52
BALOISE-HOLDING (NOM) ⁴	15'300	0	(4'280)	11'020	CHF	1'002'269	0.49
HELVETIA HOLDING (NOM)	3'055	215	(3'270)	0	CHF		
SWISS LIFE HOLDING (NOM) ⁴	9'445	370	(4'055)	5'760	CHF	694'080	0.34
SWISS RE (NOM)	78'245	5'265	(9'700)	73'810	CHF	3'491'213	1.70
ZURICH FIN SERVICES (NOM)	36'730	1'345	(4'035)	34'040	CHF	8'200'236	3.99
Banques Banken						1'000'065	0.49
BCV (NOM)	2'310	70	(290)	2'090	CHF	1'000'065	0.49
Biens de consommation durable Gebrauchsgüter und Bekleidung						11'963'579	5.82
AFG ARBONIA (NOM)	0	35'660	(2'855)	32'805	CHF	769'277	0.37
AFG ARBONIA (PORT)	28'040	7'180	(35'220)	0	CHF		
FORBO (NOM)	0	1'705	0	1'705	CHF	901'093	0.44
RICHEMONT ⁴	146'055	3'220	(19'115)	130'160	CHF	6'388'253	3.11
SWATCH GROUP (NOM)	63'570	665	(7'145)	57'090	CHF	3'904'956	1.90
Biens d'équipement Ausrüstungsgüter						20'301'097	9.88
ABB LTD (NOM)	562'660	28'055	(62'395)	528'320	CHF	10'767'162	5.24
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	6'040	1'490	(1'455)	6'075	CHF	917'933	0.45
BURCKHARDT COMPRESS (NOM)	4'320	290	(425)	4'185	CHF	980'127	0.48
FISCHER (NOM) ⁴	3'060	110	(470)	2'700	CHF	1'139'400	0.54
GEBERIT (NOM)	13'540	1'565	(2'150)	12'955	CHF	2'442'017	1.19
HUBER & SUHNER (NOM)	16'610	0	(16'610)	0	CHF		
KABA HOLDING (NOM) CHF10	0	3'625	(630)	2'995	CHF	988'350	0.48
KOMAX HOLDING (NOM)	8'930	1'845	(1'835)	8'940	CHF	817'563	0.40
SCHWEITER TECHNOLOGIES	0	1'340	0	1'340	CHF	897'800	0.44
SULZER (NOM)	0	13'290	(2'015)	11'275	CHF	1'350'745	0.66
Distribution Detailhandel						842'400	0.41
VALORA HOLDING (NOM)	0	3'460	(220)	3'240	CHF	842'400	0.41

¹ Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

² Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc.

Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslösung, Übertragung, Verkauf, usw.

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Energie/Energie						2'992'800	1.46
TRANSOCEAN LTD	0	51'240	(3'240)	48'000	CHF	2'992'800	1.46
Equipement et Services médicaux Medizinische Ausrüstung und Dienste						3'653'752	1.78
GALENICA (NOM)	3'100	25	(485)	2'640	CHF	1'254'660	0.61
NOBEL BIOCARE HLDG(NOM)	0	56'370	(22'845)	33'525	CHF	545'452	0.27
SONOVA HOLDING (NOM)	17'195	835	(1'770)	16'260	CHF	1'853'640	0.90
Equipement technologique Technologie-Hardware und Ausrüstungen						2'189'983	1.06
KUDELSKI (PORT)	0	37'530	(3'035)	34'495	CHF	867'549	0.42
LOGITECH INTL (NOM) ⁴	71'290	13'890	(14'310)	70'870	CHF	1'322'434	0.64
Logiciels et Services informatiques Software und IT-Dienstleistungen						1'276'110	0.62
TEMENOS GROUP (NOM) ⁴	39'650	1'490	(2'470)	38'670	CHF	1'276'110	0.62
Pharmaceutique et Biotechnologie Pharma und Biotechnologie						51'321'020	25.00
ACTELION (NOM)	37'190	7'170	(11'285)	33'075	CHF	1'624'313	0.79
LONZA GROUP (NOM)	14'500	0	(14'500)	0	CHF		
NOVARTIS (NOM) ⁴	513'080	50'780	(54'420)	509'440	CHF	29'063'552	14.16
ROCHE (BON) ⁴	150'720	7'495	(15'425)	142'790	CHF	20'633'155	10.05
Produits semi-finis Halbfabrikate						13'911'263	6.78
GIVAUDAN (NOM)	0	3'180	(577)	2'603	CHF	2'639'442	1.29
HOLCIM (NOM) ⁴	72'410	5'730	(13'845)	64'295	CHF	3'944'498	1.92
SIKA (PORT) ⁴	1'030	6	(170)	866	CHF	1'688'700	0.82
SYNGENTA (NOM)	21'575	1'285	(2'145)	20'715	CHF	5'638'623	2.75
Services aux entreprises Unternehmensdienstleistungen und Bürobedarf						4'687'172	2.29
ADECCO (NOM) ⁴	42'080	3'090	(8'020)	37'150	CHF	2'043'250	1.00
GATEGROUP HOLDING (NOM) ⁴	30'150	0	(8'770)	21'380	CHF	975'997	0.48
SGS (NOM)	1'157	85	(183)	1'059	CHF	1'667'925	0.81
Services financiers divers Diverse Finanzdienstleistungen						27'589'829	13.45
BANK SARASIN & CIE (NOM)B	15'200	550	(5'690)	10'060	CHF	362'160	0.18
CS GROUP (NOM)	265'170	17'165	(42'525)	239'810	CHF	9'748'277	4.75
EFG INTERNATIONAL (NOM) ⁴	48'090	16'210	(5'250)	59'050	CHF	714'505	0.35
GAM HOLDING (NOM)	60'395	0	(60'395)	0	CHF		
JULIUS BAER GRP N	60'725	12'830	(12'985)	60'570	CHF	2'516'078	1.23
PARTNERS GROUP HLDG (NOM)	8'170	75	(685)	7'560	CHF	1'360'800	0.66
SWISSQUOTE GRP HLDG (NOM)	10'320	0	(10'320)	0	CHF		
UBS (NOM)	814'070	68'000	(108'480)	773'590	CHF	12'888'009	6.28

¹ Les achats englobent les transactions suivantes: achats, attributions à partir des droits de souscription, attributions sur la base des titres en portefeuille, conversions, distributions en titres, échanges, répartitions des titres, souscriptions, "splits", titres gratuits, transferts, apports en nature, etc.

Die Käufe umfassen folgende Transaktionen: Kauf, Zuteilung auf Grundlage von Bezugsrechten, Zuteilung auf Grundlage von Portfoliotiteln, Umwandlung, Wertpapierdividende, Umtausch, Titelaufteilung, Zeichnung, Split, Gratisaktien, Übertragung, Sacheinlagen usw.

² Les ventes englobent les transactions suivantes: échanges, exercices des droits de souscription et d'option, remboursements, "reverse splits", sorties dues à l'échéance, tirages au sort, transferts, ventes, etc.

Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Umtausch, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Rückzahlung, Reverse Split, Fälligkeit, Auslosung, Übertragung, Verkauf, usw.

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Services télécoms Telekom-Dienstleistungen						0	0.00
SWISSCOM (NOM)	5'080	40	(5'120)	0	CHF		
Transports Transporte						2'287'960	1.11
KUEHNE & NAGEL INT (NOM) ⁴	19'985	1'425	(2'610)	18'800	CHF	2'287'960	1.11
PANALPINA WORLD TRAN(NOM)	11'780	0	(11'780)	0	CHF		
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						233'494	0.11
UBS-ETF SMI	0.00000	3'590.00000	0.00000	3'590.00000	CHF	233'494	0.11
Total valeurs mobilières Total Effekten						199'398'317	97.12
Avoirs en banque Bankguthaben							
- à vue Sichtguthaben						4'836'992	2.36
Autres actifs Übrige Aktiven						1'065'408	0.52
Fortune totale Gesamtvermögen						205'300'717	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(198'557)	
Fortune nette Nettovermögen						205'102'160	

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Mouvements des instruments financiers dérivés | Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente

Put(s) | Put(s)

Désignation Bezeichnung	Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²
UBS PUT 14 DEC09 18.12.2009	CHF	48'000	(48'000)
ZURICH PUT 195 DEC09 18.12.2009	CHF	4'100	(4'100)
SWISS RE PUT 39 MAR10 19.03.2010	CHF	21'000	(21'000)
UBS PUT 11.5 MAR10 19.03.2010	CHF	53'000	(53'000)

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 annuel révisé | Geprüfter Jahresbericht

31.10.2010

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	31.10.2010
	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF
Valeurs mobilières Effekten	
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	27'608'772.69
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	1'902'159.00
Avoirs en banque Bankguthaben	
- à vue Sichtguthaben	766'018.99
Autres actifs Übrige Aktiven	156'788.57
Fortune totale Gesamtvermögen	30'433'739.25
Engagements Verbindlichkeiten	(57'584.29)
Fortune nette Nettovermögen	30'376'154.96

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

01.12.09 - 31.10.10	
	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P	
Etat au début de la période Bestand am Anfang der Berichtsperiode	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	198'397.63540
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(15'521.24486)
Etat à la fin de la période Bestand am Ende der Berichtsperiode	182'876.39054
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode	115.51

01.12.09 - 31.10.10	
	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I	
Etat au début de la période Bestand am Anfang der Berichtsperiode	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	7'255.38428
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(107.10390)
Etat à la fin de la période Bestand am Ende der Berichtsperiode	7'148.28038
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode	115.69

01.12.09 - 15.09.10	
	Nombre Anzahl
Classe M Klasse M	
Etat au début de la période Bestand am Anfang der Berichtsperiode	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	100'000.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(100'000.00000)
Etat à la fin de la période Bestand am Ende der Berichtsperiode	0.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode	0.00

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

01.12.09 - 31.10.10	
Nombre Anzahl	
Classe S Klasse S	
Etat au début de la période Bestand am Anfang der Berichtsperiode	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	85'586.41447
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(13'651.00000)
Etat à la fin de la période Bestand am Ende der Berichtsperiode	71'935.41447
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode	117.11

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

1. Instruments financiers dérivés | Derivative Finanzinstrumente

A la date du bilan, il n'y avait aucun contrat d'instrument financier dérivé ouvert.

Keine offenen Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten am Bilanzstichtag.

2. Valeurs mobilières prêtées | Ausgeliehene Effekte

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

Total à la date du bilan | Total am Bilanzstichtag: CHF 4'425'515.

3. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

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

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

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

- commission de gestion | Verwaltungskommission:
 - Classe P | Klasse P: 1.75%
 - Classe I | Klasse I: 1.25%
 - Classe M | Klasse M: 0.75%
 - Classe S | Klasse S: 0.22%
- commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

4. Performance

	2009	2007 - 2009 ¹	2005 - 2009 ¹
	%	%	%
Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps ²			
- Classe P Klasse P	4.10	n.a.	n.a.
- Classe I Klasse I	4.14	n.a.	n.a.
- Classe M Klasse M ³	4.23	n.a.	n.a.
- Classe S Klasse S	4.23	n.a.	n.a.
SPI® Extra TR ⁴	3.65	n.a.	n.a.

¹ Annualisé | Annualisiert

² Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 30.11.2009

Classe I | Klasse I: 30.11.2009

Classe M | Klasse M: 30.11.2009

Classe S | Klasse S: 30.11.2009

³ Date de clôture | Schliessungsdatum:

Classe M | Klasse M: 15.09.2010

⁴ Depuis le 30.11.2009, date de lancement du compartiment, jusqu'au 31.12.2009 | Seit 1.12.2009, Lancierungsdatum des Teilvermögens, bis 31.12.2009.

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.

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

5. TER

	TER du fonds TER des Fonds %
Classe P Klasse P ¹ 31.10.2010 ²	1.80
Classe I Klasse I ¹ 31.10.2010 ²	1.75
Classe M Klasse M ³ 15.09.2010 ²	0.90
Classe S Klasse S ¹ 31.10.2010 ²	0.34

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 30.11.2009

Classe I | Klasse I: 30.11.2009

Classe S | Klasse S: 30.11.2009

² TER annualisé | TER annualisiert

³ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe M | Klasse M: 30.11.2009

Date de clôture | Schliessungsdatum:

Classe M | Klasse M: 15.09.2010

6. PTR

	%
31.10.2010 ¹	(5.02)

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: 30.11.2009

7. Soft commissions

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

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

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

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

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

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

Bewertung des Fondsvermögens und der Fondsanteile

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

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

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

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

01.12.09 - 31.10.10	
	CHF
Revenus Erträge	
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten	
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	432'589.40
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	15'276.00
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	102.00
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	12'675.61
Autres revenus Übrige Erträge	(83.24)
Participation des souscripteurs aux revenus courus Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	172'544.18
Total des revenus Total Erträge	633'103.95
Charges Aufwendungen	
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen	
- à la direction an die Fondsleitung	
Classe P Klasse P	130'621.66
Classe I Klasse I	6'373.09
Classe M Klasse M	58'691.00
Classe S Klasse S	13'389.60
- à la banque dépositaire an die Depotbank	6'565.68
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹ Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	(26'902.94)
Frais de révision Revisionsaufwand	12'773.40
Intérêts passifs Passivzinsen	1'894.83
Autres charges Übrige Aufwendungen	9'056.50
Distribution de revenu sur liquidation de la classe M Ausschüttung des Liquidationserlöses der Klasse M	46'695.86
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	102'478.94
Total des charges Total Aufwendungen	361'637.62
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	271'466.33
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse	
Classe P Klasse P	143'109.69
Classe I Klasse I	4'503.67
Classe M Klasse M	0.00
Classe S Klasse S	123'852.97

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

01.12.09 - 31.10.10	
	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	271'466.33
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	
- sur valeurs mobilières aus Effekten	188'953.38
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	(22'575.75)
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹	
Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	(26'902.94)
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	410'941.02
Variation des gains et pertes de capital non réalisés	
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste	
- sur valeurs mobilières aus Effekten	3'055'429.77
Résultat total Gesamterfolg	3'466'370.79

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

Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.12.09 - 31.10.10
	CHF
Résultat net Nettoerfolg	271'466.33
Résultat disponible pour être réparti Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	271'466.33
Résultat prévu pour être versé aux investisseurs	
Zur Auszahlung an die Anlegerbestimmter Erfolg	270'875.91
Report à compte nouveau Vortrag auf neue Rechnung	590.42

	01.12.09 - 31.10.10
	CHF
Paie ment du dividende Dividendenausschüttung	
Classe P Klasse P	
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland	
- Montant brut Bruttoertrag	0.7800
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.2730
- Montant net Nettobetrag	0.5070
Date ex Datum "ex-Dividende"	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	13.12.2010

	01.12.09 - 31.10.10
	CHF
Paie ment du dividende Dividendenausschüttung	
Classe I Klasse I	
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland	
- Montant brut Bruttoertrag	0.6300
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.2205
- Montant net Nettobetrag	0.4095
Date ex Datum "ex-Dividende"	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	13.12.2010

Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

01.12.09 - 31.10.10	
	CHF
Païement du dividende Dividendenausschüttung	
Classe S Klasse S	
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland	
- Montant brut Bruttoertrag	1.7200
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.6020
- Montant net Nettobetrag	1.1180
Date ex Datum "ex-Dividende"	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	13.12.2010

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

01.12.09 - 31.10.10	
	CHF
Fortune nette au début de la période	
Nettovermögen am Anfang der Berichtsperiode	0.00
Solde des mouvements de parts	
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	26'909'784.17
Résultat total	
Gesamterfolg	3'466'370.79
Fortune nette à la fin de la période	
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	30'376'154.96

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
Classe I Klasse I ¹				
31.10.2010	826'988.60	115.69	7'148.28038	0.63
Classe S Klasse S ¹				
31.10.2010	8'424'592.38	117.11	71'935.41447	1.72

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:
Classe P | Klasse P: 30.11.2009
Classe I | Klasse I: 30.11.2009
Classe S | Klasse S: 30.11.2009

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.12.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						29'510'932	96.97
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						27'608'773	90.72
Alimentation, Boissons, Tabac Nahrungsmittel, Getränke, Tabak						2'463'569	8.10
ARYZTA (NOM)	0	20'835	(550)	20'285	CHF	885'440	2.91
BARRY CALLEBAUT (NOM)	0	789	(215)	574	CHF	455'469	1.50
LINDT & SPRUENGLI (BON)	0	437	(17)	420	CHF	1'122'660	3.69
Assurances Versicherungen						1'419'253	4.66
BALOISE-HOLDING (NOM)	0	10'030	(200)	9'830	CHF	894'039	2.94
HELVETIA HOLDING (NOM)	0	810	(810)	0	CHF		
SWISS LIFE HOLDING (NOM) ⁴	0	2'630	0	2'630	CHF	316'915	1.04
VD ASSURANCES HLDG (NOM)	0	910	0	910	CHF	208'299	0.68
Banques Banken						1'160'770	3.81
BCV (NOM)	0	955	(175)	780	CHF	373'230	1.23
LUZERNER KB (NOM)	0	1'170	0	1'170	CHF	366'210	1.20
ST GALLER KB (NOM)	0	1'095	(185)	910	CHF	421'330	1.38
Biens de consommation durable Gebrauchsgüter und Bekleidung						1'315'224	4.33
AFG ARBONIA (NOM)	0	18'385	(8'325)	10'060	CHF	235'907	0.78
AFG ARBONIA (PORT)	0	17'570	(17'570)	0	CHF		
FORBO (NOM)	0	770	0	770	CHF	406'945	1.34
SCHULTHESS GROUP (NOM)	0	6'820	(6'820)	0	CHF		
SWATCH GROUP (NOM)	0	10'825	(995)	9'830	CHF	672'372	2.21
Biens d'équipement Ausrüstungsgüter						6'580'025	21.63
BELIMO HOLDING (NOM)	0	359	(149)	210	CHF	356'580	1.17
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	0	3'570	(1'075)	2'495	CHF	376'995	1.24
BURCKHARDT COMPRESS (NOM)	0	2'170	(540)	1'630	CHF	381'746	1.26
DAETWYLER HOLDING	0	6'770	(2'480)	4'290	CHF	313'170	1.03
FISCHER (NOM)	0	1'035	0	1'035	CHF	436'770	1.44
GEBERIT (NOM)	0	9'015	(230)	8'785	CHF	1'655'972	5.44
KABA HOLDING (NOM) CHF10	0	1'355	(30)	1'325	CHF	437'250	1.44
KOMAX HOLDING (NOM)	0	5'780	(3'010)	2'770	CHF	253'316	0.83
SCHINDLER (NOM)	0	13'800	0	13'800	CHF	1'476'600	4.85
SCHWEITER TECHNOLOGIES	0	825	(365)	460	CHF	308'200	1.01
SULZER (NOM)	0	4'870	0	4'870	CHF	583'426	1.92

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 01.12.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Distribution Detailhandel						898'848	2.95
DUFY (NOM)	0	4'465	(70)	4'395	CHF	502'348	1.65
VALORA HOLDING (NOM)	0	1'525	0	1'525	CHF	396'500	1.30
Energie Energie						105'368	0.35
PETROPLUS (NOM) ⁴	0	9'060	0	9'060	CHF	105'368	0.35
Equipement et Services médicaux Medizinische Ausrüstung und Dienste						2'900'447	9.52
COLTENE HOLDING (NOM)	0	6'450	(2'480)	3'970	CHF	219'938	0.72
GALENICA (NOM)	0	1'265	(20)	1'245	CHF	591'686	1.94
NOBEL BIOCARE HLDG(NOM)	0	27'535	(5'230)	22'305	CHF	362'902	1.19
ORIDION SYSTEMS (NOM)	0	19'390	0	19'390	CHF	211'351	0.69
SONOVA HOLDING (NOM)	0	10'530	0	10'530	CHF	1'200'420	3.95
STRAUMANN HLDG (NOM) ⁴	0	1'575	(50)	1'525	CHF	314'150	1.03
Equipement technologique Technologie-Hardware und Ausrüstungen						1'030'922	3.38
KUDELSKI (PORT)	0	18'605	(3'560)	15'045	CHF	378'382	1.24
LOGITECH INTL (NOM) ⁴	0	38'570	(3'600)	34'970	CHF	652'540	2.14
Immobilier Immobilien						812'732	2.67
MOBIMO HOLDING (NOM)	0	1'910	(1'910)	0	CHF		
PSP SWISS PROPERTY (NOM) ⁴	0	4'405	0	4'405	CHF	333'018	1.09
SWISS PRIME SITE (NOM) ⁴	0	6'790	0	6'790	CHF	479'714	1.58
Logiciels et Services informatiques Software und IT-Dienstleistungen						530'640	1.74
TEMENOS GROUP (NOM) ⁴	0	17'380	(1'300)	16'080	CHF	530'640	1.74
Médias/Medien						115'010	0.38
TAMEDIA (NOM)	0	1'085	0	1'085	CHF	115'010	0.38
Pharmaceutique et Biotechnologie Pharma und Biotechnologie						0	0.00
ACINO HLDG (NOM)	0	2'190	(2'190)	0	CHF		
Produits semi-finis Halbfabrikate						4'376'020	14.38
CLARIANT (NOM) ⁴	0	53'110	(9'920)	43'190	CHF	718'682	2.36
EMS CHEMIE HLDG (NOM)	0	2'795	(105)	2'690	CHF	411'570	1.35
GIVAUDAN (NOM)	0	1'802	(44)	1'758	CHF	1'782'612	5.86
LOOSER HOLDING (NOM)	0	7'455	(3'290)	4'165	CHF	255'106	0.84

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 01.12.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
SCHMOLZ & BICKENBACH(NOM)	0	12'260	(12'260)	0	CHF		
SIKA (PORT) ⁴	0	503	0	503	CHF	980'850	3.22
VETROPACK HLDG (PORT)	0	252	(124)	128	CHF	227'200	0.75
Semi-conducteurs Halbleiter						237'659	0.78
AUSTRIAMICROSYSTEMS	0	8'685	(2'630)	6'055	CHF	237'659	0.78
Services aux entreprises Unternehmensdienstleistungen und Bürobedarf						317'724	1.04
GATEGROUP HOLDING (NOM) ⁴	0	11'770	(4'810)	6'960	CHF	317'724	1.04
Services financiers divers Diverse Finanzdienstleistungen						1'943'795	6.40
BANK SARASIN & CIE (NOM)B	0	10'640	(4'410)	6'230	CHF	224'280	0.74
CIE FINANCIERE TRADITION	0	3'590	(1'680)	1'910	CHF	206'280	0.68
EFG INTERNATIONAL (NOM) ⁴	0	27'555	(9'950)	17'605	CHF	213'021	0.70
GAM HOLDING (NOM)	0	41'650	0	41'650	CHF	647'657	2.13
PARGESA HLDG (PORT)	0	2'330	0	2'330	CHF	181'857	0.60
PARTNERS GROUP HLDG (NOM)	0	3'640	(1'025)	2'615	CHF	470'700	1.55
SWISSQUOTE GRP HLDG (NOM)	0	6'650	(6'650)	0	CHF		
Transports Transporte						1'400'767	4.60
KUEHNE & NAGEL INT (NOM) ⁴	0	11'770	(260)	11'510	CHF	1'400'767	4.60
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						1'902'159	6.25
CS ETF (CH) SMIM (R)	0	61'780	(47'930)	13'850	CHF	1'902'159	6.25
Total valeurs mobilières Total Effekten						29'510'932	96.97
Avoirs en banque Bankguthaben - à vue Sichtguthaben						766'019	2.52
Autres actifs Übrige Aktiven						156'788	0.51
Fortune totale Gesamtvermögen						30'433'739	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(57'584)	
Fortune nette Nettovermögen						30'376'155	

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)

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 annuel révisé | Geprüfter Jahresbericht

31.10.2010

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	31.10.2010	31.08.2009
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	107'183'891.36	86'204'429.34
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	218'580.29	258'599.47
Autres actifs Übrige Aktiven	558'802.33	289'757.11
Fortune totale Gesamtvermögen	107'961'273.98	86'752'785.92
Engagements Verbindlichkeiten	(38'928.53)	(35'777.73)
Fortune nette Nettovermögen	107'922'345.45	86'717'008.19

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.09.09 - 31.10.10	01.09.08 - 31.08.09
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I		
Etat au début de la période Bestand am Anfang der Berichtsperiode	123'009.18099	81'640.34775
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	59'019.96110	51'360.27702
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(155'717.94925)	(9'991.44378)
Etat à la fin de la période Bestand am Ende der Berichtsperiode	26'311.19284	123'009.18099
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode	758.51	704.96

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

12.10.10 - 31.10.10	
Nombre Anzahl	
Classe P Klasse P	
Etat au début de la période Bestand am Anfang der Berichtsperiode	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	1'093.00334
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(28.93979)
Etat à la fin de la période Bestand am Ende der Berichtsperiode	1'064.06355
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode	758.44
12.10.10 - 31.10.10	
Nombre Anzahl	
Classe M Klasse M	
Etat au début de la période Bestand am Anfang der Berichtsperiode	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	31'985.41291
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	0.00000
Etat à la fin de la période Bestand am Ende der Berichtsperiode	31'985.41291
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode	758.53
12.10.10 - 31.10.10	
Nombre Anzahl	
Classe S Klasse S	
Etat au début de la période Bestand am Anfang der Berichtsperiode	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	82'908.52523
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	0.00000
Etat à la fin de la période Bestand am Ende der Berichtsperiode	82'908.52523
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de la période	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Berichtsperiode	758.62

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 19'712'003 (31.08.09: CHF 1'234'008)

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: 0.555%
 - Classe I | Klasse I: 0.348%
 - Classe M | Klasse M: 0.319%
 - Classe S | Klasse S: 0.07%
- commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

4. Performance

	2009	2007 - 2009 ¹	2005 - 2009 ¹
	%	%	%
Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus ²			
- Classe P Klasse P	n.a.	n.a.	n.a.
- Classe I Klasse I	22.02	n.a.	n.a.
- Classe M Klasse M	n.a.	n.a.	n.a.
- Classe S Klasse S	n.a.	n.a.	n.a.
SPI® TR	23.18	-18.80	32.86

¹ Annualisé | Annualisiert

² Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe I | Klasse I: 02.04.2007

Classe P | Klasse P: 12.10.2010

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.

5. TER

	TER du fonds TER des Fonds %
Classe I Klasse I ¹	
31.08.2008	0.38
31.08.2009	0.38
31.10.2010	0.40
Classe P Klasse P ¹	
31.10.2010 ²	0.62
Classe M Klasse M ¹	
31.10.2010 ²	0.38
Classe S Klasse S ¹	
31.10.2010 ²	0.13

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:
Classe I | Klasse I: 02.04.2007
Classe P | Klasse P: 12.10.2010
Classe M | Klasse M: 12.10.2010
Classe S | Klasse S: 12.10.2010
² TER annualisé | TER annualisiert

6. PTR

	%
31.08.2008	81.84
31.08.2009	63.07
31.10.2010 ¹	23.30

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.

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

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

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

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

Bewertung des Fondsvermögens und der Fondsanteile

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

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

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

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.09.09 - 31.10.10	01.09.08 - 31.08.09
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	2'670'704.52	1'628'819.09
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	102.03	440.14
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	8'868.32	61.81
Participation des souscripteurs aux revenus courus Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	3'171'861.09	591'436.79
Total des revenus Total Erträge	5'851'535.96	2'220'757.83
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la direction an die Fondsleitung		
Classe I Klasse I	334'221.43	41'361.59
Classe P Klasse P	220.94	
Classe M Klasse M	3'813.25	
Classe S Klasse S	2'159.85	
- au gestionnaire an den Fondsverwalter		147'716.09
- à la banque dépositaire an die Depotbank	32'347.45	17'725.86
Frais de révision Revisionsaufwand	13'781.24	10'859.53
Autres charges Übrige Aufwendungen	3'021.00	9'915.15
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	2'824'427.09	137'261.26
Total des charges Total Aufwendungen	3'213'992.25	364'839.48
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	2'637'543.71	1'855'918.35
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
Classe I Klasse I	485'041.69	1'855'918.35
Classe P Klasse P	19'583.70	
Classe M Klasse M	591'634.75	
Classe S Klasse S	1'541'283.57	

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

	01.09.09 - 31.10.10	01.09.08 - 31.08.09
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	2'637'543.71	1'855'918.35
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	771'145.68	(6'845'672.80)
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten		(2'787.98)
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	144'105.87	(2'569'425.94)
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	3'552'795.26	(7'561'968.37)
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	5'721'103.45	661'962.62
Résultat total Gesamterfolg	9'273'898.71	(6'900'005.75)

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

Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.09.09 - 31.10.10	01.09.08 - 31.08.09
	CHF	CHF
Résultat net Nettoerfolg	2'637'543.71	1'855'918.35
Report de l'exercice précédent Vortrag des Vorjahres	569.76	8'734.84
Participation au report de l'exercice précédent Beteiligung am Vortrag des Vorjahres		4'426.03
Résultat disponible pour être réparti Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2'638'113.47	1'869'079.22
Résultat prévu pour être versé aux investisseurs Zur Auszahlung an die Anlegerbestimmter Erfolg	2'637'700.05	1'868'509.46
Report à compte nouveau Vortrag auf neue Rechnung	413.42	569.76

	01.09.09 - 31.10.10	01.09.08 - 31.08.09
	CHF	CHF
Paiement du dividende Dividendenausschüttung		
Classe I Klasse I		
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland		
- Montant brut Bruttoertrag	18.4500	
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	6.4575	
- Montant net Nettobetrag	11.9925	
Aux investisseurs domiciliés en Suisse An Anleger mit Domizil in der Schweiz		
- Montant brut Bruttoertrag		15.1900
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%		5.3165
- Montant net Nettobetrag		9.8735
Date ex Datum "ex-Dividende"	06.12.2010	12.10.2009
Date de paiement Zahlbar ab	13.12.2010	19.10.2009

Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

01.09.09 - 31.10.10	
	CHF
Païement du dividende Dividendenausschüttung	
Classe P Klasse P	
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland	
- Montant brut Bruttoertrag	18.4000
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	6.4400
- Montant net Nettobetrag	11.9600
Date ex Datum "ex-Dividende"	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	13.12.2010

01.09.09 - 31.10.10	
	CHF
Païement du dividende Dividendenausschüttung	
Classe M Klasse M	
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland	
- Montant brut Bruttoertrag	18.4900
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	6.4715
- Montant net Nettobetrag	12.0185
Date ex Datum "ex-Dividende"	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	13.12.2010

01.09.09 - 31.10.10	
	CHF
Païement du dividende Dividendenausschüttung	
Classe S Klasse S	
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland	
- Montant brut Bruttoertrag	18.5900
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	6.5065
- Montant net Nettobetrag	12.0835
Date ex Datum "ex-Dividende"	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	13.12.2010

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.09.09 - 31.10.10	01.09.08 - 31.08.09
	CHF	CHF
Fortune nette au début de la période		
Nettovermögen am Anfang der Berichtsperiode	86'717'008.19	68'271'796.38
Païement impôt anticipé sur réinvestissement		
Zahlung Verrechnungssteuer auf Reinvestition		(1'408'693.91)
Distribution Ausschüttung	(1'876'929.28)	
Solde des mouvements de parts		
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	13'808'367.83	26'753'911.47
Résultat total		
Gesamterfolg	9'273'898.71	(6'900'005.75)
Fortune nette à la fin de la période		
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	107'922'345.45	86'717'008.19

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 I Klasse I ¹				
31.08.2008	68'271'796.38	836.25	81'640.34775	17.00
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
Classe P Klasse P ¹				
31.10.2010	807'023.76	758.44	1'064.06355	18.40
Classe M Klasse M ¹				
31.10.2010	24'261'858.09	758.53	31'985.41291	18.49
Classe S Klasse S ¹				
31.10.2010	62'896'241.27	758.62	82'908.52523	18.59

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:
Classe I | Klasse I: 2.04.2007
Classe P | Klasse P: 12.10.2010
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 01.09.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						107'183'891	99.28
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						107'183'891	99.28
Alimentation, Boissons, Tabac Nahrungsmittel, Getränke, Tabak						20'535'327	19.02
ARYZTA (NOM)	9'937	9'263	(19'200)	0	CHF		
BARRY CALLEBAUT (NOM)	545	0	(545)	0	CHF		
BELL HOLDING (NOM)	123	0	(123)	0	CHF		
EMMI (NOM)	791	1'624	(2'415)	0	CHF		
HUEGLI HOLDING (PORT)	109	209	(109)	209	CHF	139'298	0.13
LINDT & SPRUENGLI (BON)	88	0	(88)	0	CHF		
LINDT & SPRUENGLI (NOM)	7	0	(7)	0	CHF		
NESTLE (NOM)	362'046	64'644	(48'285)	378'405	CHF	20'396'029	18.89
Assurances Versicherungen						7'258'003	6.73
BALOISE-HOLDING (NOM)	9'150	8'890	(18'040)	0	CHF		
CIE ASS NATL SUISSE (NOM)	12'197	0	(5'125)	7'072	CHF	225'597	0.21
HELVETIA HOLDING (NOM)	0	6'043	(3'064)	2'979	CHF	1'032'968	0.96
SWISS RE (NOM)	24'620	11'184	(13'024)	22'780	CHF	1'077'494	1.00
VD ASSURANCES HLDG (NOM)	1'593	1'498	(511)	2'580	CHF	590'562	0.55
ZURICH FIN SERVICES (NOM)	12'495	10'632	(5'147)	17'980	CHF	4'331'382	4.01
Banques Banken						1'759'232	1.63
BASELAND KB (PORT)	0	80	0	80	CHF	100'800	0.09
BCV (NOM)	1'146	1'057	(800)	1'403	CHF	671'335	0.62
BERNER KB (NOM)	0	705	0	705	CHF	168'425	0.16
BQUE CANTONALE DU VALAIS	241	0	(141)	100	CHF	69'000	0.06
BQUE CANTONALE GENEVE	257	0	0	257	CHF	55'512	0.05
LIECHTENSTEIN LBK	6'127	3'232	(9'359)	0	CHF		
LUZERNER KB (NOM)	813	924	(1'737)	0	CHF		
ST GALLER KB (NOM)	1'134	0	(1'134)	0	CHF		
VALIANT HOLDING (NOM)	0	3'000	0	3'000	CHF	461'400	0.43
ZUGER KB (PORT)	40	46	(40)	46	CHF	232'760	0.22
Biens de consommation durable Gebrauchsgüter und Bekleidung						6'334'895	5.86
ADB-ADV DIGIT BROADC.(NOM)	8'297	1'715	(8'872)	1'140	CHF	31'806	0.03
FORBO (NOM)	1'692	1'088	(2'344)	436	CHF	230'426	0.21

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 01.09.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
RICHEMONT ⁴	36'625	55'834	(17'030)	75'429	CHF	3'702'055	3.43
SCHULTHESS GROUP (NOM)	7'137	3'141	(10'278)	0	CHF		
SWATCH GROUP (NOM)	5'874	6'078	(1'669)	10'283	CHF	703'357	0.65
SWATCH GROUP (PORT)	2'209	2'922	(698)	4'433	CHF	1'667'251	1.54
Biens d'équipement Ausrüstungsgüter						12'337'501	11.42
ABB LTD (NOM)	216'571	106'020	(30'562)	292'029	CHF	5'951'551	5.51
BELIMO HOLDING (NOM)	0	45	0	45	CHF	76'410	0.07
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	0	5'621	(923)	4'698	CHF	709'868	0.66
BURCKHARDT COMPRESS (NOM)	0	4'732	(4'732)	0	CHF		
DAETWYLER HOLDING	0	3'462	0	3'462	CHF	252'726	0.23
FISCHER (NOM)	0	1'800	(401)	1'399	CHF	590'378	0.55
GAVAZZI (PORT)	2'003	497	(349)	2'151	CHF	365'670	0.34
GEBERIT (NOM)	6'337	251	(6'097)	491	CHF	92'554	0.09
HUBER & SUHNER (NOM)	0	10'824	0	10'824	CHF	648'358	0.60
IMPLENIA (NOM)	7'100	17'883	(10'031)	14'952	CHF	442'579	0.41
INTERROLL HLDG (NOM)	0	317	0	317	CHF	107'780	0.10
KABA HOLDING (NOM) CHF10	0	3'461	(1'071)	2'390	CHF	788'700	0.73
KARDEX (NOM)	4'114	7'846	(11'960)	0	CHF		
SCHINDLER (BON)	6'699	3'424	(2'500)	7'623	CHF	804'227	0.73
SCHINDLER (NOM)	4'748	2'108	(2'539)	4'317	CHF	461'919	0.43
STARRAGHECKERT (NOM)	302	0	0	302	CHF	181'804	0.17
SULZER (NOM)	0	14'799	(10'680)	4'119	CHF	493'456	0.46
SWISSLOG HOLDING (NOM)	182'565	54'402	(236'967)	0	CHF		
USTER TECHNOLOGIES (NOM)	11'527	0	(11'527)	0	CHF		
WINTERTHUR TECHNO (NOM)	0	12'294	(6'500)	5'794	CHF	289'121	0.27
ZEHNDER GROUP (PORT)	0	40	0	40	CHF	80'400	0.07
Distribution Detailhandel						1'853'740	1.72
BOSSARD HOLDING	0	7'475	(1'082)	6'393	CHF	671'265	0.62
DUFREY (NOM)	0	8'845	(8'845)	0	CHF		
MOBILEZONE HOLDING	40'040	39'000	(39'991)	39'049	CHF	410'015	0.38
VALORA HOLDING (NOM)	1'752	4'359	(3'140)	2'971	CHF	772'460	0.72
Energie/Energie						1'599'776	1.48
TRANSOCEAN LTD	0	35'658	(10'000)	25'658	CHF	1'599'776	1.48

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, 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 01.09.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Equipement & Services médicaux Medizinische Ausrüstungen & Dienste						1'746'248	1.62
COLTENE HOLDING (NOM)	2'334	769	(3'103)	0	CHF		
IVF HARTMANN HLDG (NOM)	269	0	0	269	CHF	201'616	0.19
NOBEL BIOCARE HLDG(NOM)	0	7'811	(7'811)	0	CHF		
SONOVA HOLDING (NOM)	5'323	7'630	(12'953)	0	CHF		
STRAUMANN HLDG (NOM)	1'306	5'231	(6'537)	0	CHF		
SYNTHE	4'212	8'945	0	13'157	CHF	1'544'632	1.43
TECAN GROUP (NOM)	0	4'795	(4'795)	0	CHF		
Equipement technologique Technologie-Hardware & Ausrüstungen						192'492	0.18
ALSO HOLDING (NOM)	841	363	(1'204)	0	CHF		
ASCOM (NOM)	23'380	6'000	(29'380)	0	CHF		
INFICON HOLDING (NOM)	0	1'183	(341)	842	CHF	125'458	0.12
INFRANOR INTER	3'047	0	0	3'047	CHF	67'034	0.06
KUDELSKI (PORT)	0	4'606	(4'606)	0	CHF		
LEM HOLDING (NOM)	340	127	(467)	0	CHF		
LOGITECH INTL (NOM)	3'597	15'253	(18'850)	0	CHF		
PHOENIX MECANO (PORT)	0	149	(149)	0	CHF		
Hôtels, restaurants & loisirs Hotellerie, Gastgewerbe & Freizeit						0	0.00
ORAS ORASCOM DEVELOP HLDG (NOM)	0	3'802	(3'802)	0	CHF		
TITLI ⁴ TITLISBAHNEN (NOM)	32	0	(32)	0	CHF		
Immobilier Immobilien						555'026	0.51
BFW LIEGENSCHAFTEN (NOM)	1'700	0	(1'700)	0	CHF		
PSP SWISS PROPERTY (NOM)	0	1'000	(1'000)	0	CHF		
SWISS PRIME SITE (NOM)	0	7'856	0	7'856	CHF	555'026	0.51
Logiciels & Services Informatiques Software & IT-Dienstleistungen						0	0.00
DAY SOFTWARE (NOM)	0	377	(377)	0	CHF		
DAY SOFTWARE (NOM) 2L	0	377	(377)	0	CHF		
TEMENOS GROUP (NOM)	0	3'160	(3'160)	0	CHF		
Médias Medien						0	0.00
MCH ORASCOM DEVELOP HLDG (NOM)	0	1'300	(1'300)	0	CHF		
TAMI TITLISBAHNEN (NOM)	2'125	0	(2'125)	0	CHF		

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 01.09.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Pharmaceutique & Biotechnologie Pharma & Biotechnologie						27'171'565	25.17
ACTELION (NOM)	6'996	750	(7'746)	0	CHF		
BACHEM (NOM) B	0	2'416	(900)	1'516	CHF	84'896	0.08
LONZA GROUP (NOM)	2'241	3'546	(5'787)	0	CHF		
NOVARTIS (NOM) ⁴	251'514	66'745	(36'850)	281'409	CHF	16'054'383	14.87
ROCHE (BON) ⁴	69'975	17'949	(11'576)	76'348	CHF	11'032'286	10.22
Produits semi-finis Halbfabrikate						7'999'466	7.40
CLARIANT (NOM) ⁴	31'817	74'349	(42'163)	64'003	CHF	1'065'010	0.99
EMS CHEMIE HLDG (NOM)	0	5'932	(351)	5'581	CHF	853'893	0.79
GIVAUDAN (NOM)	350	2'930	(1'573)	1'707	CHF	1'730'898	1.60
GURIT-HEBERLEIN	348	547	(715)	180	CHF	96'750	0.09
HOLCIM (NOM) ⁴	19'893	17'750	(22'246)	15'397	CHF	944'606	0.87
SIKA (PORT) ⁴	492	321	(209)	604	CHF	1'177'800	1.09
SYNGENTA (NOM)	8'378	2'047	(2'598)	7'827	CHF	2'130'509	1.97
VETROPACK HLDG (PORT)	106	0	(106)	0	CHF		
Services aux entreprises Unternehmensdienstleistungen & Bürobedarf						1'899'597	1.76
ADECCO (NOM)	3'947	14'142	(17'120)	969	CHF	53'295	0.05
GATEGROUP HOLDING (NOM)	0	3'873	0	3'873	CHF	176'802	0.16
ORELL FUESSLI (NOM)	850	0	(850)	0	CHF		
SGS (NOM)	676	869	(485)	1'060	CHF	1'669'500	1.55
Services financiers divers Diverse Finanzdienstleistungen						12'821'474	11.89
CS GIORASCOM DEVELOP HLDG (NOM)	111'354	26'534	(28'214)	109'674	CHF	4'458'248	4.13
GAM HOLDING (NOM)	0	41'742	(41'742)	0	CHF		
GOTTEX FD MGT HLDG (NOM)	5'674	22'874	(11'174)	17'374	CHF	86'696	0.08
JULIUS BAER GRP N	0	40'153	(36'337)	3'816	CHF	158'517	0.15
JULIUS BAER HLDG (NOM)	26'572	1'720	(28'292)	0	CHF		
NORINVEST HLDG (NOM)	20'241	0	0	20'241	CHF	92'906	0.09
PARTNERS GROUP HLDG (NOM)	1'451	5'304	(4'051)	2'704	CHF	486'720	0.45
PERROT DUVAL (BON)	120	0	(116)	4	CHF	228	0.00
PERROT DUVAL (PORT)	34	0	0	34	CHF	51'034	0.05
SWISSQUOTE GRP HLDG (NOM)	2'172	12'205	(2'172)	12'205	CHF	567'533	0.53
UBS (NOM)	297'385	126'784	(55'752)	368'417	CHF	6'137'827	5.69
VONTOBEL HLDG (NOM)	10'500	0	(10'500)	0	CHF		
VZ HOLDING (NOM)	2'298	7'482	(2'299)	7'481	CHF	781'765	0.72
Services Publics Versorgungsbetriebe						0	0.00
REPOWER PS	0	196	(196)	0	CHF		
ROMANDE ENERGIE HLDG (NOM)	0	111	(111)	0	CHF		

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 01.09.2009	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2010	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Services télécoms Telekom-Dienstleistungen						2'275'148	2.11
BURKHALTER HLDG (NOM)	2'514	1'978	(460)	4'032	CHF	665'280	0.62
SWISSCOM (NOM)	3'196	1'612	(892)	3'916	CHF	1'609'868	1.49
Transports Transporte						844'401	0.78
KUEHNE & NAGEL INT (NOM)	9'878	2'852	(9'518)	3'212	CHF	390'900	0.36
PANALPINA WORLD TRAN(NOM)	0	3'690	0	3'690	CHF	453'501	0.42
Total valeurs mobilières Total Effekten						107'183'891	99.28
Avoirs en banque Bankguthaben							
- à vue Sichtguthaben						218'580	0.20
Autres actifs Übrige Aktiven						558'802	0.52
Fortune totale Gesamtvermögen						107'961'273	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(38'928)	
Fortune nette Nettovermögen						107'922'345	

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Modifications du contrat de fonds de placement | Fondsvertragsänderungen

Un nouveau contrat de fonds, approuvé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 25 mai 2010, est entré en vigueur le 4 juin 2010. Il a remplacé celui en date du 22 septembre 2009. Les modifications apportées visaient principalement à (i) changer le nom du fonds ombrelle en VF (CH) ; (ii) compléter le catalogue de placements autorisés de l'art. 8 al. 1 et d'abroger la limite maximale de 40% pour les parts de fonds cibles qui ne sont ni des fonds en valeurs mobilières ni des OPCVM ; (iii) introduire une commission de gestion réduite de 0.25% au maximum par année en cas d'investissement dans des parts de fonds cibles liés ; (iv) pour les compartiments Valiant Vario et Valiant Aktien Schweiz : prévoir des nouvelles conditions d'éligibilité de la Classe I et de la Classe M ; (v) introduire une nouvelle classe de parts, la Classe S, pour les compartiments Valiant Vario et Valiant Aktien Schweiz et une nouvelle classe de parts, la Classe V, pour le compartiment Valiant Vario ; (vi) pour les compartiments Valiant Vario et Valiant Aktien Schweiz : supprimer les taux minima de la commission de gestion alors que les taux maxima pour les classes de parts I et M ont été révisés à la baisse ; (vii) adapter la politique de placement et les restrictions de placement du compartiment Valiant Vario de sorte qu'elles répondent aux prescriptions de placement relatives à la gestion de fortune des institutions actives dans le domaine de la prévoyance (OPP 2) ; (viii) prévoir que les avoirs à vue et à terme sont admis au sein du ratio qui ne peut excéder 1/3 des fortunes respectives des compartiments Valiant Aktien Schweiz et Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps. Le détail figure dans le rapport semestriel d'avril 2010, auquel les investisseurs sont priés de bien vouloir se référer.

Par ailleurs, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a approuvé le 14 septembre 2010 le rattachement du fonds de placement Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus au fonds ombrelle VF(CH). Les caractéristiques de ce nouveau compartiment au sein du fonds ombrelle VF (CH) figurent dans le contrat de fonds qui est entré en vigueur le 31 août 2010 et auquel les investisseurs sont priés de bien vouloir se référer.

Enfin, en date du 23 décembre 2010, l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a approuvé les modifications au contrat de fonds suivantes: (i) la direction a changé de raison sociale et s'appelle désormais Lombard Odier Funds (Switzerland) SA; (ii) pour le compartiment Valiant Vario, la limite de placement de 45%, applicable aux titres de participations et droits-valeurs ainsi qu'aux dérivés, produits structurés, parts de placements collectifs de capitaux qui investissent dans de tels placements, est relevée à 50%; (iii) dans la politique de placement du compartiment Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus consignée à l'annexe au contrat de fonds, la précision relative à la méthode de gestion utilisée (« la direction investit au minimum deux tiers de la fortune du compartiment selon une méthode quantitative active ») est supprimée. Les modifications précitées sont entrées en vigueur le 3 janvier 2011.

Am 25. Mai 2010 hat die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA) die Änderungen im Fondsvertrag bewilligt. Diese sind am 4. Juni 2010 in Kraft getreten. Mit der Revision des Fondsvertrags wurden in erster Linie folgende Ziele verfolgt: (i) Umbenennung des Umbrella-Fonds in VF (CH); (ii) Ergänzung der Liste der zulässigen Anlagen von Artikel 8 Absatz 1 und Aufhebung der Beschränkung von 40% für Anteile an Zielfonds, die weder Effektenfonds noch OGAW sind; (iii) Einführung einer reduzierten Verwaltungskommission von höchstens 0,25% p.a. bei Anlagen in Anteile verbundener Zielfonds; (iv) Einführung neuer Anforderungen für Anlagen in die Klassen I und M für die Teilvermögen Valiant Vario und Valiant Aktien Schweiz; (v) Einführung einer neuen Anteilsklasse (Klasse S) für die Teilvermögen Valiant Vario und Valiant Aktien Schweiz sowie einer neuen Anteilsklasse (Klasse V) für das Teilvermögen Valiant Vario; (vi) Aufhebung der Mindestsätze der Verwaltungskommission und gleichzeitig Senkung der Höchstsätze für die Anteilsklassen I und M der Teilvermögen Valiant Vario und Valiant Aktien Schweiz; (vii) Anpassung der Anlagepolitik und der Anlagebeschränkungen des Teilvermögens Valiant Vario an die Anlagevorschriften betreffend die Verwaltung des Vermögens von Einrichtungen der beruflichen Vorsorge (BVV 2); (viii) Einführung der Bestimmung, wonach Anlagen in Guthaben auf Sicht und auf Zeit innerhalb der Limite von einem Drittel (1/3) des Vermögens des Teilvermögens Valiant Aktien Schweiz bzw. Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps zugelassen sind. Nähere Informationen finden die Anleger im Halbjahresbericht vom April 2010.

Ausserdem hat die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA) am 14. September 2010 den Anschluss des Fonds Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus an den Umbrella-Fonds VF (CH) genehmigt. Die Merkmale dieses neuen Teilvermögens des Umbrella-Fonds VF (CH) finden die Anleger in der Version des Fondsvertrags vom 31. August 2010.

Am 23. Dezember 2010 hat die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA schliesslich die folgenden Änderungen im Fondsvertrag bewilligt: (i) Die Fondsleitung wurde umbenannt und heisst neu Lombard Odier Funds (Switzerland) SA; (ii) für das Teilvermögen Valiant Vario wird die geltende Anlagelimit von 45% für Beteiligungswertpapiere und -rechte sowie Derivate, strukturierte Produkte und Anteile an anderen kollektiven Kapitalanlagen, die in solche Anlagen investieren, auf 50% angehoben; (iii) in der Anlagepolitik des Teilvermögens Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus, die sich im Anhang zum Fondsvertrag befindet, wird die Präzisierung der verwendeten Verwaltungsmethode ("Die Fondsleitung investiert mindestens zwei Drittel (2/3) des Vermögens des Teilvermögens im Rahmen einer aktiven quantitativen Verwaltungsmethode") aufgehoben. Die vorgenannten Änderungen sind am 3. Januar 2011 in Kraft getreten.



KPMG SA
Audit Financial Services
111, Rue de Lyon
CH-1203 Genève

Case postale 347
CH-1211 Genève 13

Téléphone +41 22 704 15 15
Téléfax +41 22 347 73 13
Internet www.kpmg.ch

Rapport succinct de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs (LPCC) pour

VF (CH)

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit du rapport annuel du fonds de placement **VF (CH)**, comprenant les compartiments suivants :

- Valiant Vario
- Valiant Aktien Schweiz
- Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps

comprenant les comptes annuels et les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. a–h de la loi sur les placements collectifs pour l'exercice arrêté au 31 octobre 2010.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel, conformément aux dispositions de la loi sur les placements collectifs, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur le rapport annuel. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que le rapport annuel ne contienne pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans le rapport annuel. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que le rapport annuel puisse contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation du rapport annuel dans son ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, le rapport annuel pour l'exercice arrêté au 31 octobre 2010 est conforme à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives, ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

KPMG AG/SA, a Swiss corporation, is a subsidiary of KPMG Holding AG/SA, which is a subsidiary of KPMG Europe LLP and a member of the KPMG network of independent firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss legal entity.

 Membre de la Chambre fiduciaire

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 127 LPCC et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

KPMG SA

Yvan Mermod
Expert-réviser agréé
Réviser responsable

Marc Schmid

Genève, le 23 février 2011



KPMG SA
Audit Financial Services
111, Rue de Lyon
CH-1203 Genf

Postfach 347
CH-1211 Genf 13

Telefon +41 22 704 15 15
Telefax +41 22 347 73 13
Internet www.kpmg.ch

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an

VF (CH)

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir den Jahresbericht des Anlagefonds **VF (CH)**, mit den Teilvermögen:

- Valiant Vario
- Valiant Aktien Schweiz
- Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps

bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a–h Kollektivanlagengesetz für das am 31. Oktober 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den kollektivanlagengesetzlichen Vorschriften verantwortlich. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über den Jahresbericht abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht der Jahresbericht für das am 31. Oktober 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 127 KAG und Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

KPMG AG

Yvan Mermod
*Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Prüfer*

Marc Schmid

Genf, 23. Februar 2011

