

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

31.10.2011

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*	39
Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus*	53
 * Chaque compartiment comprend les rubriques suivantes Jedes Teilvermögen enthält die folgenden Rubriken:	
- Compte de fortune Vermögensrechnung - Evolution du nombre de parts Anzahl Anteile im Umlauf - Informations supplémentaires Zusätzliche Informationen - Compte de résultat Erfolgsrechnung - Utilisation du résultat Verwerdung 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	
Principes d'évaluation et calcul de la valeur nette d'inventaire Bewertung des Fondsvermögens und der Fondsanteile	69
Modifications du contrat de fonds de placement Fondsvertragsänderungen	71
Rapport succinct de la société d'audit Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft	73

Organisation | Organisation

Direction du fonds Fondsleitung

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA *(dès le / seit 25.03.2011)*
Lombard Odier Funds (Switzerland) SA *(jusqu'au / bis zum 25.03.2011)*
Avenue des Morgines 6
CH - 1213 Petit-Lancy

Conseil d'administration Mitglieder des Verwaltungsrates

Hubert Keller, Président *(dès le / seit 09.02.2011)*
Bernard Droux, Président *(jusqu'au / bis zum 09.02.2011)*
Andrew Grabowski *(dès le / seit 09.02.2011)*
Thierry Lombard *(dès le / seit 09.02.2011)*
Jeremy Bailey *(dès le / seit 05.09.2011)*
Patrick Zurstrassen
Yvar Mentha *(jusqu'au / bis zum 09.02.2011)*
Alexandre Meyer *(jusqu'au / bis zum 09.02.2011)*

Membres de la direction Direktionsmitglieder

Yves Bersier, Directeur *(dès le / seit 01.04.2011)*
Alexandre Meyer *(dès le / seit 01.09.2010)*
Stéphane Monier *(dès le / seit 01.04.2011)*
Ranjit Moses *(dès le / seit 01.04.2011)*
Aziz Nahas *(dès le / seit 01.04.2011)*
Jean-Louis Nakamura *(dès le / seit 01.04.2011)*
Jean-Pascal Porcherot *(dès le / seit 01.04.2011)*
Marius Würigler *(dès le / seit 09.05.2011)*

Gestionnaires Fondsverwalter

VF – Valiant Vario
Lombard Odier Asset Management(Switzerland) SA *(dès le / seit 22.07.2011)*
Av. des Morgines 6
CH- 1213 Petit-Lancy
Lombard Odier Darier Hentsch & Cie *(jusqu'au / bis zum 22.07.2011)*
Rue de la Corraterie 11
CH - 1204 Genève

VF – Valiant Aktien Schweiz
VF – Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps
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
CH - 1203 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

31.10.2011

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	31.10.2011	31.10.2010
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Obligations, obligations convertibles Obligationen, Wandelanleihen	9'228'083.49	2'237'100.00
- Produits structurés Strukturierte Produkte	0.00	314'365.45
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	46'843'876.94	45'690'395.48
Instruments financiers dérivés Derivative Finanzinstrumente	101'693.09	(204'882.64)
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	4'800'648.27	5'490'681.23
- à terme Zeitguthaben	0.00	7'586'997.00
Autres actifs Übrige Aktiven	207'944.22	137'960.22
Fortune totale Gesamtvermögen	61'182'246.01	61'252'616.74
Engagements Verbindlichkeiten	(74'205.59)	(38'137.17)
Fortune nette Nettovermögen	61'108'040.42	61'214'479.57

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	554'758.71800	424'087.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	64'255.89758	164'034.35826
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(56'436.07179)	(33'362.64026)
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	562'578.54379	554'758.71800
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	93.43	94.03

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe M Klasse M		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	95'000.00000	100'000.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	0.00000	0.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(5'000.00000)	(5'000.00000)
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	90'000.00000	95'000.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	94.95	95.24

	06.09.11 - 31.10.11
	Nombre Anzahl
Classe V Klasse V	
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	3.19522
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	0.00000
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	3.19522
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	95.11

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

1. Instruments financiers dérivés | Derivative Finanzinstrumente

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

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

2. Valeurs mobilières prêtées | Ausgeliehene Effekte

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

Keine ausgeliehenen Effekten am Bilanzstichtag.

3. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

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

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

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

- commission de gestion | Verwaltungskommission:
Classe P | Klasse P: 0.79%
Classe M | Klasse M: 0.35%
Classe V | Klasse V: 0.47%
- commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

Taux de commission de gestion maximum des fonds cibles dans lesquels le compartiment est investi | Maximale Verwaltungskommission der Zielfonds, in die das Teilvermögen investiert: 1.5%

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

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

4. Performance

	2010 %	2008 - 2010 ¹ %	2006 - 2010 %
Valiant Vario ²			
- Classe P Klasse P	0.71	(2.40)	n.a.
- Classe M Klasse M	1.14	n.a.	n.a.

¹ Annualisé | Annualisiert

² Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 20.11.2007

Classe M | Klasse M: 04.02.2008

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

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

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

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

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

5. TER

	TER synthétique ¹ Zusammengesetzte TER ¹ %	TER du fonds TER des Fonds %
Classe P Klasse P ²		
31.10.2009	1.59	1.45
31.10.2010	1.08	0.94
31.10.2011	1.07	0.84
Classe M Klasse M ²		
31.10.2009	0.75	0.61
31.10.2010	0.56	0.42
31.10.2011	0.66	0.43
Classe V Klasse V ²		
31.10.2011	0.73	0.50

¹ Taux de commission de gestion maximum des fonds cibles dans lesquels le compartiment est investi | Maximale Verwaltungskommission der Zielfonds, in die das Teilvermögen investiert: 1.5%

² Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 20.11.2007

Classe M | Klasse M: 04.02.2008

Classe V | Klasse V: 06.09.2011

6. PTR

	%
31.10.2009	36.03
31.10.2010	291.92
31.10.2011	85.59

7. Soft commissions

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

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

8. Cours de change | Wechselkurse

Les taux de change en vigueur en fin 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	GBP	JPY	USD
CHF 1 =	0.82335	0.71145	89.54716	1.14840

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Obligations, obligations convertibles Obligationen, Wandelanleihen	161'494.06	12'516.84
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	2'141.73
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	146'890.22	398'917.71
- Instruments du marché monétaire Geldmarktinstrumente	0.00	324.00
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	6'534.81	6'614.69
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	4'060.71	9'214.63
Participation des souscripteurs aux revenus courus		
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	(7'234.68)	(39'437.02)
Total des revenus Total Erträge	311'745.12	390'292.58
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la direction an die Fondsleitung		
Classe P Klasse P	408'176.32	400'049.06
Classe I Klasse I	0.00	1'257.10
Classe M Klasse M	30'477.33	31'572.69
Classe V Klasse V	0.22	0.00
- à la banque dépositaire an die Depotbank	18'342.05	16'585.57
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹		
Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	(305'016.01)	(469'526.00)
Frais de révision Revisionsaufwand	14'077.59	13'962.51
Intérêts passifs Passivzinsen	58.63	82.66
Autres charges Übrige Aufwendungen	5'777.04	7'920.04
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus		
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	(7'038.23)	(9'854.16)
Total des charges Total Aufwendungen	164'854.94	(7'950.53)
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	146'890.18	398'243.11
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
Classe P Klasse P	125'501.26	333'065.72
Classe M Klasse M	21'388.96	65'177.39
Classe V Klasse V	(0.04)	0.00

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

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	146'890.18	398'243.11
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	(1'151'055.79)	494'203.56
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	(244'959.38)	1'661'343.87
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	104'184.58	188'857.95
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	14'213.98	158'300.74
Transfert partiel de charges sur gains et pertes de capital réalisés ¹ Teilweiser Übertrag von Kosten auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	(305'016.01)	(469'526.00)
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	(1'435'742.44)	2'431'423.23
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	1'172'516.79	(268'284.46)
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	185'316.58	24'899.06
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	121'259.15	(228'797.00)
Résultat total Gesamterfolg	43'350.08	1'959'240.83

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

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Résultat net Nettoerfolg	146'890.18	398'243.11
Virement au poste "Gains et pertes de capital accumulés" (classe V) Übertragung auf den Posten "Angesammelte Kapitalgewinne und -verluste" (Klasse V)	0.04	
Report de l'exercice précédent Vortrag des Vorjahres	4'094.46	3'306.58
Participation au report de l'exercice précédent Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	0.00 ¹	0.00 ¹
Résultat disponible pour être réparti Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	150'984.68	401'549.69
Résultat prévu pour être versé aux investisseurs Zur Auszahlung an die Anlegerbestimmter Erfolg	145'367.28	397'455.23
Report à compte nouveau Vortrag auf neue Rechnung	5'617.40	4'094.46

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	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	0.2200	0.6000
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.0770	0.2100
- Montant net Nettobetrag	0.1430	0.3900
Date ex: Datum "ex-Dividende":	09.12.2011	06.12.2010
Date de paiement: Zahlbar ab:	16.12.2011	13.12.2010

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	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	0.2400	0.6800
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.0840	0.2380
- Montant net Nettobetrag	0.1560	0.4420
Date ex: Datum "ex-Dividende":	09.12.2011	06.12.2010
Date de paiement: Zahlbar ab:	16.12.2011	13.12.2010

Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

01.11.10 - 31.10.11	
	CHF
Thésaurisation du résultat Thesaurierung des Erfolgs	
Classe V Klasse V	
Aux investisseurs domiciliés en Suisse et à l'étranger An Anleger mit Domizil in der Schweiz und im Ausland	0.0000
- Thésaurisation Thesaurierung	
Date de thésaurisation Thesaurierungsdatum:	01.11.2011

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Fortune nette au début de l'exercice Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	61'214'479.57	48'433'509.71
Distribution Ausschüttung	(401'289.88)	(178'008.42)
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	251'500.65	10'999'737.45
Résultat total Gesamterfolg	43'350.08	1'959'240.83
Fortune nette à la fin de l'exercice Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	61'108'040.42	61'214'479.57

Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF
Classe P Klasse P ¹				
31.10.2009	38'716'525.31	91.29	424'087.00000	0.21
31.10.2010	52'166'735.83	94.03	554'758.71800	0.60
31.10.2011	52'562'608.26	93.43	562'578.54379	0.22
Classe M Klasse M ¹				
31.10.2009	9'258'386.01	92.58	100'000.00000	0.83
31.10.2010	9'047'743.74	95.24	95'000.00000	0.68
31.10.2011	8'545'128.27	94.95	90'000.00000	0.24
Classe V Klasse V ¹				
31.10.2011	303.89	95.11	3.19522	0.00

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2010	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2011	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						9'228'083	15.08
Obligations, obligations convertibles Obligationen, Wandelanleihen						9'228'083	15.08
CHF						8'859'153	14.48
2% CONFEDERATION APR21	1'000'000	2'914'000	(1'146'000)	2'768'000	CHF	3'023'210	4.94
3 1/4 CONFEDERATION 07/27	0	3'244'000	0	3'244'000	CHF	4'111'283	6.72
2 1/2 CONFEDERATION MAR36	1'000'000	1'400'000	(1'000'000)	1'400'000	CHF	1'724'660	2.82
EUR						368'930	0.60
4 % OAT APR55	0	600'000	(300'000)	300'000	EUR	368'930	0.60
Produits structurés Strukturierte Produkte						0	0.00
RBS-LEV NOTE-EURIBOR 10	334'000	0	(334'000)	0	EUR	0	0.00
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						0	0.00
DB X-TRACK MSCI EM TRN 1C	23'479.00000	0.00000	(23'479.00000)	0.00000	USD	0	0.00
ISHARES MSCI JAPAN	66'000.00000	0.00000	(66'000.00000)	0.00000	JPY	0	0.00
ISHARES MSCI PAC EX JAPAN	9'500.00000	0.00000	(9'500.00000)	0.00000	USD	0	0.00
ISHARES MSCI UK INDEX	52'000.00000	0.00000	(52'000.00000)	0.00000	USD	0	0.00
ISHARES S&P500 IDX FD	230'195.00000	190'953.00000	(421'148.00000)	0.00000	USD	0	0.00

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

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

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2010	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2011	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in % ³
Autres valeurs mobilières Übrige Effekten						46'843'877	76.57
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						46'843'877	76.57
DGC PENDULUM LIQUID 2	519.98700	0.00000	(519.98700)	0.00000	USD	0	0.00
GEMS LOW VOL RES POOL CHF	84.49740	0.00000	(62.50400)	21.99340	CHF	17'879	0.03
LODH DELTA GLOBAL P CHF	16'000.00000	0.00000	0.00000	16'000.00000	CHF	3'840	0.01
LOF (CH) CHF BOND I	90'549.00000	0.00000	(90'549.00000)	0.00000	CHF	0	0.00
LOF (CH) CHF BOND Z	0.00000	42'924.00000	0.00000	42'924.00000	CHF	4'690'263	7.67
LOF (CH) CHF CREDIT BD Z	25'497.74973	48'318.00000	0.00000	73'815.74973	CHF	8'678'296	14.18
LOF (CH) CHF HI GRD BD Z	103'503.29629	0.00000	(7'604.00000)	95'899.29629	CHF	11'524'506	18.84
LOF (CH) EMU EQ TRACK Z	8'953.00000	0.00000	(8'953.00000)	0.00000	EUR	0	0.00
LOF (CH) GLOBAL EQUITY I	0.00000	50'702.00000	0.00000	50'702.00000	EUR	4'967'791	8.12
LOF (CH) MONEY MKT CHF Z	0.00000	57'900.00000	0.00000	57'900.00000	CHF	5'808'991	9.49
LOF (CH) OB MDE EX-CHF Z	33'044.68127	19'157.00000	(52'201.68127)	0.00000	CHF	0	0.00
LOF (CH) SWISS EQ TRACK Z	53'715.00000	9'295.00000	0.00000	63'010.00000	CHF	5'632'590	9.21
LOF 1798 TACTIC A CHF IA	480'000.00000	60'418.00000	0.00000	540'418.00000	CHF	5'519'721	9.02
SSGA CANADA INDEX EQ I	1'600.00000	0.00000	(1'600.00000)	0.00000	CAD	0	0.00
Total valeurs mobilières Total Effekten						56'071'960	91.65
Instruments financiers dérivés Derivative Finanzinstrumente						101'693	0.16
Avoirs en banque Bankguthaben							
- à vue Sichtguthaben						4'800'648	7.85
- à terme Zeitguthaben						0	0.00
Autres actifs Übrige Aktiven						207'944	0.34
Fortune totale Gesamtvermögen						61'182'245	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(74'205)	
Fortune nette Nettovermögen						61'108'040	

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

Inventaire des instruments financiers dérivés | Inventar der derivativen Finanzinstrumente

Risque Risiko	Marché Markt		Crédit Gutschrift	Change Wechselkurs
	Actions	Taux		
	Aktien	Satz		
Réduisant l'engagement Engagementreduzierend				
Total en CHF Total in CHF	1'146'800	1'469'000	-	4'052'599
Total en % Total in %	1.87	2.40	-	6.62
Contrats de devises à terme Devisenterminkontrakten				
En In CHF	-			4'052'599
En In %	-			6.62
Futures Futures				
En In CHF	1'146'800	1'469'000	-	-
En In %	1.87	2.40	-	-
Augmentant l'engagement Engagementerhöhend				
Total en CHF Total in CHF	1'146'800	11'245'969	-	-
Total en % Total in %	1.87	18.38	-	-
Futures Futures				
En In CHF	1'146'800	11'245'969	-	-
En In %	1.87	18.38	-	-

Inventaire des instruments financiers dérivés | Inventar der derivativen Finanzinstrumente

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

Vente de futures Verkauf von Futures			(2'615'800)	(59'805)	(0.10)
Désignation	Nombre de contrats	Monnaie	Engagement	Valeur de remplacement	en
Bezeichnung	Anzahl Kontrakte	Währung	Anlage	Ersatzwert	in
			CHF	CHF	% ²
CONF FUTURE DEC11	(10)	CHF	(1'469'000)	2'450	0.00
SMI FUTURE DEC11	(20)	CHF	(1'146'800)	(62'255)	(0.10)

Instruments financiers dérivés augmentant l'engagement ³ | Engagement erhöhende derivative Finanzinstrumente ³

Achat de futures Kauf von Futures			12'392'769	40'239	0.06
Désignation	Nombre de contrats	Monnaie	Engagement	Valeur de remplacement	en
Bezeichnung	Anzahl Kontrakte	Währung	Anlage	Ersatzwert	in
			CHF	CHF	% ²
EUROBUND FUT EUREX DEC11	17	EUR	2'797'097	(31'528)	(0.05)
EUROBUXL FUT EUREX DEC11	7	EUR	1'023'793	12'413	0.02
SMI FUTURE DEC11	20	CHF	1'146'800	55'600	0.09
T-BOND 30YR FUTURE DEC11	5	USD	605'328	9'116	0.01
T-NOTE 10YR FUTURE DEC11	35	USD	3'933'477	(13'402)	(0.02)
GILT FUTURE DEC11	16	GBP	2'886'274	8'040	0.01

Instruments financiers dérivés sur taux de change et devises ⁴ | Derivative Finanzinstrumente auf Wechselkurse und Währungen ⁴

Contrat de devises à terme Devisenterminkontrakten				(4'052'599)	121'259	0.20
Monnaie	Montant acheté	Echéance	Monnaie contrepartie	Montant vendu	Non réalisé	en
Währung	Kaufbetrag	Fälligkeit	Währung Gegenpartei	Verkaufsbetrag	Nicht realisiert	in
			CHF	CHF	CHF	% ²
CHF	1'823'656	6.12.2011	EUR	(1'819'920)	3'736	0.01
CHF	282'123	6.12.2011	GBP	(281'002)	1'121	0.00
CHF	598'453	6.12.2011	JPY	(558'445)	40'008	0.07
CHF	1'469'626	6.12.2011	USD	(1'393'232)	76'394	0.12
Total instruments financiers dérivés Total derivative Finanzinstrumente				5'724'370	101'693	0.16

¹ Actifs liés: sous-jacents | Gebundene Mittel: Basiswerte: CHF 2'798'000

² % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

³ Moyens proches des liquidités | Geldnahe Mittel: CHF 12'124'209

⁴ Actifs liés: sous-jacents | Gebundene Mittel: Basiswerte: EUR 399'269'980; USD 1'702'594; GBP 314'635; JPY 131'980'065

Mouvements des instruments financiers dérivés | Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente

Futures | Futures

Désignation Bezeichnung	Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²
EUROBUXL FUT EUREX DEC10 10.12.2010	EUR	1'000'000	(2'600'000)
EUROBUXL FUT EUREX DEC10 10.12.2010	EUR	800'000	(800'000)
S&P 500 E-MINI FUT DEC10 17.12.2010	USD	1'950	(800)
EURO STOXX50 FUTURE DEC10 20.12.2010	EUR	50	(50)
EURO STOXX50 FUTURE DEC10 20.12.2010	EUR	360	(210)
SMI FUTURE DEC10 20.12.2010	CHF	130	(690)
SMI FUTURE DEC10 20.12.2010	CHF	190	(190)
T-BOND 30YR FUTURE DEC10 21.12.2010	USD	1'200'000	(4'200'000)
GILT FUTURE DEC10 29.12.2010	GBP	0	(1'900'000)
EUROBUND FUT EUREX MAR11 10.03.2011	EUR	2'600'000	(2'600'000)
EUROBUXL FUT EUREX MAR11 10.03.2011	EUR	1'500'000	(1'500'000)
EURO STOXX50 FUTURE MAR11 18.03.2011	EUR	290	(290)
EURO STOXX50 FUTURE MAR11 18.03.2011	EUR	110	(110)
S&P 500 E-MINI FUT MAR11 18.03.2011	USD	600	(600)
S&P 500 E-MINI FUT MAR11 18.03.2011	USD	1'250	(1'250)
SMI FUTURE MAR11 21.03.2011	CHF	500	(500)
T-BOND 30YR FUTURE MAR11 22.03.2011	USD	2'400'000	(2'400'000)
T-NOTE 10YR FUTURE MAR11 22.03.2011	USD	2'500'000	(2'500'000)
GILT FUTURE MAR11 29.03.2011	GBP	2'300'000	(2'300'000)
CONF FUTURE JUN11 9.06.2011	CHF	800'000	(800'000)
EUROBUXL FUT EUREX JUN11 9.06.2011	EUR	1'200'000	(1'200'000)
EUROBUND FUT EUREX JUN11 10.06.2011	EUR	6'000'000	(6'000'000)
EURO STOXX50 FUTURE JUN11 17.06.2011	EUR	580	(580)
EURO STOXX50 FUTURE JUN11 17.06.2011	EUR	60	(60)
S&P 500 E-MINI FUT JUN11 17.06.2011	USD	2'900	(2'900)
S&P 500 E-MINI FUT JUN11 17.06.2011	USD	1'450	(1'450)
SMI FUTURE JUN11 17.06.2011	CHF	300	(300)
T-BOND 30YR FUTURE JUN11 21.06.2011	USD	800'000	(800'000)
T-NOTE 10YR FUTURE JUN11 21.06.2011	USD	4'000'000	(4'000'000)
GILT FUTURE JUN11 28.06.2011	GBP	400'000	(400'000)
CONF FUTURE SEP11 12.09.2011	CHF	800'000	(800'000)
CONF FUTURE SEP11 12.09.2011	CHF	300'000	(300'000)
EUROBUND FUT EUREX SEP11 12.09.2011	EUR	3'200'000	(3'200'000)
EUROBUXL FUT EUREX SEP11 12.09.2011	EUR	700'000	(700'000)
EURO STOXX50 FUTURE SEP11 16.09.2011	EUR	200	(200)
EURO STOXX50 FUTURE SEP11 16.09.2011	EUR	200	(200)

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
S&P 500 E-MINI FUT SEP11 16.09.2011	USD	2'200	(2'200)
S&P 500 E-MINI FUT SEP11 16.09.2011	USD	500	(500)
SMI FUTURE SEP11 16.09.2011	CHF	510	(510)
T-BOND 30YR FUTURE SEP11 21.09.2011	USD	500'000	(500'000)
T-NOTE 10YR FUTURE SEP11 21.09.2011	USD	3'000'000	(3'000'000)
US ULTRA T-BOND FUT SEP11 21.09.2011	USD	1'300'000	(1'300'000)
GILT FUTURE SEP11 28.09.2011	GBP	1'200'000	(1'200'000)
CONF FUTURE DEC11 12.12.2011	CHF	0	(1'000'000)
EUROBUND FUT EUREX DEC11 12.12.2011	EUR	1'700'000	0
EUROBUXL FUT EUREX DEC11 12.12.2011	EUR	700'000	0
EURO STOXX50 FUTURE DEC11 16.12.2011	EUR	300	(300)
S&P 500 E-MINI FUT DEC11 16.12.2011	USD	500	(500)
SMI FUTURE DEC11 16.12.2011	CHF	300	(100)
SMI FUTURE DEC11 16.12.2011	CHF	100	(300)
T-BOND 30YR FUTURE DEC11 20.12.2011	USD	500'000	0
T-NOTE 10YR FUTURE DEC11 21.12.2011	USD	3'500'000	0
GILT FUTURE DEC11 28.12.2011	GBP	1'600'000	0

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

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

Mouvements des instruments financiers dérivés | Bewegungen der derivativen Finanzinstrumente

Contrats de devises à terme | Devisenterminkontrakten

Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Monnaie Währung	Ventes ² Verkauf ²	Echéance Fälligkeit
CHF	784'471	USD	(795'000)	02.12.2010
EUR	1'600'000	CHF	(2'205'760)	02.12.2010
EUR	2'000'000	CHF	(2'758'000)	02.12.2010
CHF	2'148'160	EUR	(1'600'000)	02.12.2010
CHF	4'900'000	EUR	(3'651'539)	02.12.2010
CHF	625'000	GBP	(395'294)	02.12.2010
CHF	1'225'000	JPY	(102'837'475)	02.12.2010
CHF	5'460'950	USD	(5'500'000)	02.12.2010
CHF	2'456'344	EUR	(1'885'000)	02.02.2011
CHF	625'000	GBP	(403'521)	02.02.2011
CHF	2'485'892	USD	(2'490'000)	02.02.2011
CHF	1'225'000	JPY	(102'339'181)	02.02.2011
GBP	406'531	CHF	(625'000)	02.02.2011
CHF	733'018	EUR	(572'000)	02.02.2011
CHF	1'842'620	USD	(1'900'000)	02.02.2011
USD	673'820	CHF	(650'000)	02.02.2011
CHF	1'225'000	JPY	(106'772'422)	04.03.2011
CHF	3'094'968	EUR	(2'400'000)	04.03.2011
CHF	3'390'084	USD	(3'600'000)	04.03.2011
USD	1'300'000	CHF	(1'251'761)	04.03.2011
EUR	950'000	CHF	(1'249'714)	04.03.2011
JPY	104'931'039	CHF	(1'225'000)	04.03.2011
CHF	1'816'409	EUR	(1'400'000)	04.04.2011
CHF	1'849'534	USD	(1'990'000)	04.04.2011
CHF	1'231'010	EUR	(950'000)	04.05.2011
CHF	1'645'560	USD	(1'800'000)	04.05.2011
CHF	893'721	USD	(1'000'000)	04.05.2011
CHF	816'514	USD	(912'000)	04.05.2011
CHF	3'808'099	USD	(4'400'000)	09.06.2011
CHF	1'534'073	EUR	(1'200'000)	09.06.2011
USD	310'000	CHF	(272'514)	09.06.2011
CHF	3'417'473	USD	(4'100'000)	08.07.2011
CHF	1'465'200	EUR	(1'200'000)	08.07.2011
CHF	1'440'626	EUR	(1'200'000)	07.09.2011
CHF	3'441'876	USD	(4'100'000)	07.09.2011
USD	950'000	CHF	(792'965)	07.09.2011
CHF	697'440	EUR	(600'000)	07.09.2011
CHF	600'000	JPY	(58'212'865)	07.09.2011
CHF	300'000	GBP	(229'288)	07.09.2011
USD	1'500'000	CHF	(1'201'665)	07.09.2011
CHF	253'268	GBP	(200'000)	06.10.2011
CHF	509'898	JPY	(50'000'000)	06.10.2011
CHF	1'652'220	EUR	(1'500'000)	06.10.2011
CHF	1'255'269	USD	(1'600'000)	06.10.2011
CHF	1'823'656	EUR	(1'500'000)	06.12.2011
CHF	282'123	GBP	(200'000)	06.12.2011
CHF	598'453	JPY	(50'000'000)	06.12.2011
CHF	1'469'626	USD	(1'600'000)	06.12.2011

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

31.10.2011

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	31.10.2011	31.10.2010
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	134'472'612.19	199'164'823.04
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	0.00	233'493.60
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	3'548'582.84	4'836'991.86
Autres actifs Übrige Aktiven	362'513.75	1'065'408.16
Fortune totale Gesamtvermögen	138'383'708.78	205'300'716.66
Engagements Verbindlichkeiten	(119'056.29)	(198'556.85)
Fortune nette Nettovermögen	138'264'652.49	205'102'159.81

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	5'540'616.76606	5'742'992.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	835'217.01198	1'176'588.19754
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(2'669'435.90504)	(1'378'963.43148)
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	3'706'397.87300	5'540'616.76606
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	20.35	23.26
	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	2'156'809.00000	2'299'994.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	54'500.00000	421'297.00000
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(2'080'000.00000)	(564'482.00000)
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	131'309.00000	2'156'809.00000
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	20.46	23.40
	01.11.10 - 26.09.11	01.11.09 - 31.10.10
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe M Klasse M		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	995'030.51438	1'045'000.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	219'970.00000	117'030.51438
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(1'215'000.51438)	(167'000.00000)
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	0.00000	995'030.51438
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	0.00	23.42

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.10 - 31.10.11	13.08.10 - 31.10.10
	Nombre Anzahl	
Classe S Klasse S		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	104'231.45306	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	2'949'856.68256	104'231.45306
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(181'203.12723)	0.00000
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	2'872'885.00839	104'231.45306
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	20.93	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 7'204'310 (30.10.2010: CHF 51'458'437).

3. Rémunérations réglementaires | Reglementarische Vergütungen

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

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

- commission de gestion | Verwaltungskommission:
Classe P | Klasse P: 1.41%
Classe I | Klasse I: 0.71%
Classe M | Klasse M: 0.55%
Classe S | Klasse S: 0.20%
- commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

4. Performance

	2010 %	2008 - 2010 ¹ %	2006 - 2010 %
Valiant Aktien Schweiz ²			
- Classe P Klasse P	2.99	(5.92)	n.a.
- Classe I Klasse I	3.73	(5.28)	n.a.
- Classe M Klasse M	3.87	(5.14)	n.a.
- Classe S Klasse S	4.74	n.a.	n.a.
SPI © TR	0.11	(8.44)	n.a.

¹ Annualisé | Annualisiert

² Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 01.11.2007

Classe I | Klasse I: 01.11.2007

Classe M | Klasse M: 01.11.2007

Classe S | Klasse S: 13.08.2010

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

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

5. TER

	TER du fonds TER des Fonds %
Classe P Klasse P ¹	
31.10.2009	1.44
31.10.2010	1.44
31.10.2011	1.45
Classe I Klasse I ¹	
31.10.2009	0.74
31.10.2010	0.74
31.10.2011	0.75
Classe M Klasse M ¹	
31.10.2009	0.60
31.10.2010	0.60
26.09.2011	0.60
Classe S Klasse S ¹	
31.10.2010 ²	0.27
31.10.2011	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

	%
31.10.2009	3.42
31.10.2010	(13.31)
31.10.2011	(75.47)

7. Soft commissions

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

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

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'748'704.30	5'641'308.06
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	3'677.74	2'000.20
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	29'477.39	48'054.24
Participation des souscripteurs aux revenus courus Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	1'215'926.76	357'258.96
Total des revenus Total Erträge	4'997'786.19	6'048'621.46
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la direction an die Fondsleitung		
Classe P Klasse P	1'536'693.86	1'871'923.84
Classe I Klasse I	259'618.07	362'815.16
Classe M Klasse M	121'475.17	131'308.66
Classe S Klasse S	22'069.40	153.29
- à la banque dépositaire an die Depotbank	53'936.18	62'845.17
Frais de révision Revisionsaufwand	14'077.59	13'962.51
Autres charges Übrige Aufwendungen	10'489.86	9'233.22
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	1'334'438.23	645'361.79
Total des charges Total Aufwendungen	3'352'798.36	3'097'603.64
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	1'644'987.83	2'951'017.82
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
Classe P Klasse P	484'180.95	1'544'516.22
Classe I Klasse I	29'586.00	945'300.47
Classe M Klasse M	(5'263.71)	469'474.86
Classe S Klasse S	1'136'484.59	(8'273.73)

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	1'644'987.83	2'951'017.82
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	(5'782'603.03)	(2'704'989.03)
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	0.00	37'424.58
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	(2'243.00)	(19.44)
Participation nette des souscripteurs et porteurs de parts sortants aux gains et pertes de capital de la période/l'exercice Nettobeteiligung an Kapitalgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile der Berichtsperiode/des Berichtsjahres	393'398.93	141'119.32
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	(3'746'459.27)	424'553.25
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	(15'416'538.23)	12'186'605.83
Résultat total Gesamterfolg	(19'162'997.50)	12'611'159.08

Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Résultat net Nettoerfolg	1'644'987.83	2'951'017.82
Report de l'exercice précédent Vortrag des Vorjahres	31'437.47	48'452.65
Participation au report de l'exercice précédent Beteiligung am Vortrag des Vorjahres	8'273.75	0.00
Résultat disponible pour être réparti Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1'684'699.05	2'999'470.47
Résultat prévu pour être versé aux investisseurs Zur Auszahlung an die Anlegerbestimmter Erfolg	1'650'841.20	2'968'033.00
Report à compte nouveau Vortrag auf neue Rechnung	33'857.85	31'437.47

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	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	0.1300	0.2800
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.0455	0.0980
- Montant net Nettobetrag	0.0845	0.1820
Date ex Datum "ex-Dividende"	09.12.2011	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	16.12.2011	13.12.2010

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	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	0.3700	0.4400
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.1295	0.1540
- Montant net Nettobetrag	0.2405	0.2860
Date ex Datum "ex-Dividende"	09.12.2011	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	16.12.2011	13.12.2010

Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.10 - 26.09.11	01.11.09 - 31.10.10
	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	0.0000	0.4700
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.0000	0.1645
- Montant net Nettobetrag	0.0000	0.3055
Date ex Datum "ex-Dividende"	09.12.2011	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	16.12.2011	13.12.2010

	01.11.10 - 31.10.11	13.08.10 - 31.10.10
	CHF	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	0.3900	0.0000
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.1365	0.0000
- Montant net Nettobetrag	0.2535	0.0000
Date ex Datum "ex-Dividende"	09.12.2011	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	16.12.2011	13.12.2010

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.10 - 31.10.11	01.11.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Fortune nette au début de l'exercice		
Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	205'102'159.81	201'895'054.37
Distribution		
Ausschüttung	(2'948'220.85)	(2'852'550.87)
Solde des mouvements de parts		
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	(44'726'288.97)	(6'551'502.77)
Résultat total		
Gesamterfolg	(19'162'997.50)	12'611'159.08
Fortune nette à la fin de l'exercice		
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	138'264'652.49	205'102'159.81

Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF
Classe P Klasse P ¹				
31.10.2009	127'297'422.33	22.17	5'742'992.00000	0.25
31.10.2010	128'887'163.65	23.26	5'540'616.76606	0.28
31.10.2011	75'443'044.94	20.35	3'706'397.87300	0.13
Classe I Klasse I ¹				
31.10.2009	51'292'004.90	22.30	2'299'994.00000	0.41
31.10.2010	50'477'364.06	23.40	2'156'809.00000	0.44
31.10.2011	2'686'695.98	20.46	131'309.00000	0.37
Classe M Klasse M ¹				
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
26.09.2011	0.00	0.00	0.00000	0.00
Classe S Klasse S ¹				
31.10.2010	2'435'421.62	23.37	104'231.45306	0.00
31.10.2011	60'134'911.57	20.93	2'872'885.00839	0.39

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 01.11.2010	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2011	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						134'472'612	97.18
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						134'472'612	97.18
Alimentation, Boissons, Tabac Nahrungsmittel, Getränke, Tabak						29'621'035	21.41
ARYZTA (NOM)	37'240	2'170	(10'490)	28'920	CHF	1'227'654	0.89
BARRY CALLEBAUT (NOM) ⁴	1'420	63	(453)	1'030	CHF	859'535	0.62
NESTLE (NOM)	723'705	26'770	(209'535)	540'940	CHF	27'533'846	19.90
Assurances Versicherungen						9'415'279	6.82
BALOISE-HOLDING (NOM)	11'020	130	(2'570)	8'580	CHF	616'473	0.45
CIE ASS NATL SUISSE (NOM)	0	22'420	(2'400)	20'020	CHF	616'616	0.45
SWISS LIFE HOLDING (NOM)	5'760	290	(1'265)	4'785	CHF	520'608	0.38
SWISS RE (NOM)	73'810	1'585	(75'395)	0	CHF	0	0.00
SWISS RE SA (NOM)	0	67'325	(11'215)	56'110	CHF	2'706'185	1.96
ZURICH FIN SERVICES (NOM)	34'040	1'485	(11'210)	24'315	CHF	4'955'397	3.58
Banques Banken						743'280	0.54
BCV (NOM)	2'090	35	(495)	1'630	CHF	743'280	0.54
Biens de consommation durable Gebrauchsgüter und Bekleidung						8'316'007	6.01
FORBO (NOM)	1'705	110	(675)	1'140	CHF	475'095	0.34
RICHEMONT	130'160	5'500	(37'680)	97'980	CHF	4'923'495	3.56
SWATCH GROUP (NOM)	57'090	2'075	(14'385)	44'780	CHF	2'917'417	2.11
Biens d'équipement Ausrüstungsgüter						13'430'273	9.69
ABB LTD (NOM)	528'320	18'990	(134'510)	412'800	CHF	6'902'016	4.99
AFG ARBONIA (NOM)	32'805	480	(33'285)	0	CHF	0	0.00
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	6'075	70	(2'295)	3'850	CHF	587'125	0.42
BURCKHARDT COMPRESS (NOM)	4'185	0	(1'715)	2'470	CHF	481'403	0.35
DAETWYLER HOLDING	0	5'580	(540)	5'040	CHF	292'320	0.21
FISCHER (NOM) ⁴	2'700	130	(950)	1'880	CHF	688'080	0.50
GEBERIT (NOM)	12'955	380	(3'885)	9'450	CHF	1'705'725	1.23
KABA HOLDING (NOM) CHF10	2'995	25	(1'265)	1'755	CHF	596'261	0.43
KOMAX HOLDING (NOM) ⁴	8'940	0	(3'610)	5'330	CHF	362'440	0.26
SCHWEITER TECHNOLOGIES	1'340	30	(430)	940	CHF	463'420	0.33
SULZER (NOM)	11'275	195	(2'960)	8'510	CHF	876'530	0.63
ZEHNDER GROUP	0	10'720	(1'630)	9'090	CHF	474'953	0.34
Distribution Detailhandel						497'760	0.36
VALORA HOLDING (NOM)	3'240	35	(555)	2'720	CHF	497'760	0.36

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2010	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2011	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Energie/Energie						2'055'000	1.49
TRANSOCEAN LTD ⁴	48'000	6'940	(13'840)	41'100	CHF	2'055'000	1.49
Equipement et Services médicaux Medizinische Ausrüstung und Dienste						2'193'695	1.58
GALENICA (NOM) ⁴	2'640	30	(750)	1'920	CHF	979'200	0.71
NOBEL BIOCARE HLDG(NOM)	33'525	8'400	(41'925)	0	CHF		
SONOVA HOLDING (NOM)	16'260	450	(16'710)	0	CHF		
STRAUMANN HLDG (NOM) ⁴	0	5'125	(795)	4'330	CHF	671'150	0.48
TECAN GROUP (NOM)	0	12'330	(2'540)	9'790	CHF	543'345	0.39
Equipement technologique Technologie-Hardware und Ausrüstungen						0	0.00
KUDELSKI (PORT)	34'495	5'320	(39'815)	0	CHF		
LOGITECH INTL (NOM) ⁴	70'870	4'230	(75'100)	0	CHF		
Logiciels et Services informatiques Software und IT-Dienstleistungen						324'408	0.23
TEMENOS GROUP (NOM) ⁴	38'670	1'000	(20'360)	19'310	CHF	324'408	0.23
Pharmaceutique et Biotechnologie Pharma und Biotechnologie						38'077'949	27.51
ACTELION (NOM)	33'075	215	(33'290)	0	CHF		
LONZA GROUP (NOM)	0	17'260	(150)	17'110	CHF	1'002'646	0.72
NOVARTIS (NOM)	509'440	36'320	(126'530)	419'230	CHF	20'798'000	15.03
ROCHE (BON)	142'790	4'770	(35'070)	112'490	CHF	16'277'303	11.76
Produits semi-finis Halbfabrikate						10'006'510	7.24
GIVAUDAN (NOM) ⁴	2'603	35	(583)	2'055	CHF	1'648'110	1.19
HOLCIM (NOM) ⁴	64'295	3'070	(28'135)	39'230	CHF	2'196'880	1.59
SCHMOLZ & BICKENBACH(NOM)	0	86'720	(41'265)	45'455	CHF	326'821	0.24
SIKA (PORT) ⁴	866	16	(260)	622	CHF	1'074'194	0.78
SYNGENTA (NOM)	20'715	2'280	(5'265)	17'730	CHF	4'760'505	3.44
Semi-conducteurs Halbleiter						457'998	0.33
AUSTRIAMICROSYSTEMS	0	16'730	(5'760)	10'970	CHF	457'998	0.33
Services aux entreprises Unternehmensdienstleistungen und Bürobedarf						2'809'495	2.03
ADECCO (NOM) ⁴	37'150	3'430	(18'780)	21'800	CHF	924'538	0.67
GATEGROUP HOLDING (NOM)	21'380	7'055	(10'815)	17'620	CHF	525'957	0.38
SGS (NOM) ⁴	1'059	86	(245)	900	CHF	1'359'000	0.98

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 01.11.2010	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 30.04.2011	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Services financiers divers Diverse Finanzdienstleistungen						14'244'544	10.29
BANK SARASIN & CIE (NOM) B	10'060	0	(10'060)	0	CHF		
CS GROUP (NOM)	239'810	16'310	(78'080)	178'040	CHF	4'557'824	3.29
EFG INTERNATIONAL (NOM)	59'050	0	(59'050)	0	CHF		
GAM HOLDING (NOM)	0	82'450	(15'270)	67'180	CHF	708'749	0.51
JULIUS BAER GRP N	60'570	2'420	(20'570)	42'420	CHF	1'414'283	1.02
PARTNERS GROUP HLDG (NOM) ⁴	7'560	95	(2'025)	5'630	CHF	926'135	0.67
UBS (NOM)	773'590	36'900	(218'380)	592'110	CHF	6'637'553	4.80
Services télécoms Telekom-Dienstleistungen						787'434	0.57
SWISSCOM (NOM)	0	2'220	0	2'220	CHF	787'434	0.57
Transports Transporte						1'491'945	1.08
KUEHNE & NAGEL INT (NOM)	18'800	605	(5'755)	13'650	CHF	1'491'945	1.08
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						0	0.00
UBS-ETF SMI	3'590.00000	0.00000	(3'590.00000)	0.00000	CHF	0	0.00
Total valeurs mobilières Total Effekten						134'472'612	97.18
Avoirs en banque Bankguthaben - à vue Sichtguthaben						3'548'583	2.56
Autres actifs Übrige Aktiven						362'513	0.26
Fortune totale Gesamtvermögen						138'383'708	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(119'056)	
Fortune nette Nettovermögen						138'264'652	

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 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

31.10.2011

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	31.10.2011	31.10.2010
	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur vénale Verkehrswert
	CHF	CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	27'836'189.20	27'608'772.69
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	1'321'157.95	1'902'159.00
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	1'031'083.68	766'018.99
Autres actifs Übrige Aktiven	76'738.94	156'788.57
Fortune totale Gesamtvermögen	30'265'169.77	30'433'739.25
Engagements Verbindlichkeiten	(48'924.00)	(57'584.29)
Fortune nette Nettovermögen	30'216'245.77	30'376'154.96

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.10 - 31.10.11	01.12.09 - 31.10.10
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	182'876.39054	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	99'865.01075	198'397.63540
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(61'865.22735)	(15'521.24486)
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	220'876.17394	182'876.39054
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	98.74	115.51

	01.11.10 - 31.10.11	01.12.09 - 31.10.10
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	7'148.28038	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	9'410.00000	7'255.38428
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(7'007.00000)	(107.10390)
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	9'551.28038	7'148.28038
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	99.35	115.69

	01.11.10 - 31.10.11	01.12.09 - 31.10.10
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe S Klasse S		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	71'935.41447	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	17'061.64833	85'586.41447
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(15'064.84866)	(13'651.00000)
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	73'932.21414	71'935.41447
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	100.88	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 4'027'700 (31.10.2010 : 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: 1.76%
Classe I | Klasse I: 1.25%
Classe S | Klasse S: 0.21%
- commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

4. Performance

	2010	2008 - 2010	2006 - 2010
	%	%	%
Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps ¹			
- Classe P Klasse P	18.01	n.a.	n.a.
- Classe I Klasse I	18.21	n.a.	n.a.
- Classe S Klasse S	19.81	n.a.	n.a.
SPI® Extra TR ¹	20.06	n.a.	n.a.

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: v.01.12.2009

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

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

5. TER

	TER du fonds TER des Fonds %
Classe P Klasse P ¹	
31.10.2010	1.80
31.10.2011	1.85
Classe I Klasse I ¹	
31.10.2010	1.75
31.10.2011	1.50
Classe S Klasse S ¹	
31.10.2010	0.34
31.10.2011	0.32

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum: 01.12.2009

6. PTR

	%
31.10.2010	(5.02)
31.10.2011	7.53

7. Soft commissions

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

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

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.10 - 31.10.11	01.12.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	481'094.34	432'589.40
- Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds	5'319.60	15'276.00
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	633.17	102.00
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	10'753.56	12'675.61
Autres revenus Übrige Erträge	0.00	(83.24)
Participation des souscripteurs aux revenus courus		
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	(3'072.76)	172'544.18
Total des revenus Total Erträge	494'727.91	633'103.95
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la direction an die Fondsleitung		
Classe P Klasse P	442'219.45	130'621.66
Classe I Klasse I	17'681.79	6'373.09
Classe M Klasse M	0.00	58'691.00
Classe S Klasse S	16'495.96	13'389.60
- à la banque dépositaire an die Depotbank	10'332.61	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	(117'345.36)	(26'902.94)
Frais de révision Revisionsaufwand	15'377.59	12'773.40
Intérêts passifs Passivzinsen	131.50	1'894.83
Autres charges Übrige Aufwendungen	8'135.96	9'056.50
Distribution de revenu sur liquidation de la classe M Ausschüttung des Liquidationserlöses der Klasse M	0.00	46'695.86
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus		
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	6'579.89	102'478.94
Total des charges Total Aufwendungen	399'609.39	361'637.62
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	95'118.52	271'466.33
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
Classe P Klasse P	3'934.53	143'109.69
Classe I Klasse I	272.26	4'503.67
Classe M Klasse M	0.00	0.00
Classe S Klasse S	90'911.73	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

	01.11.10 - 31.10.11	01.12.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	95'118.52	271'466.33
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	(682'142.40)	188'953.38
- sur opérations de change aus Devisengeschäften	(52.16)	0.00
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	(4'908.28)	(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	(117'345.36)	(26'902.94)
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	(709'329.68)	410'941.02
Variation des gains et pertes de capital non réalisés Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	(4'423'415.42)	3'055'429.77
Résultat total Gesamterfolg	(5'132'745.10)	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

	01.11.10 - 31.10.11	01.12.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Résultat net Nettoerfolg	95'118.52	271'466.33
Report de l'exercice précédent Vortrag des Vorjahres	590.42	
Résultat disponible pour être réparti Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	95'708.94	271'466.33
Résultat prévu pour être versé aux investisseurs		
Zur Auszahlung an die Anlegerbestimmter Erfolg	88'718.66	270'875.91
Report à compte nouveau Vortrag auf neue Rechnung	6'990.28	590.42

	01.11.10 - 31.10.11	01.12.09 - 31.10.10
	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	0.0000	0.7800
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.0000	0.2730
- Montant net Nettobetrag	0.0000	0.5070
Date ex Datum "ex-Dividende"		06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab		13.12.2010

	01.11.10 - 31.10.11	01.12.09 - 31.10.10
	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	0.0000	0.6300
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.0000	0.2205
- Montant net Nettobetrag	0.0000	0.4095
Date ex Datum "ex-Dividende"		06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab		13.12.2010

Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.10 - 31.10.11	01.12.09 - 31.10.10
	CHF	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	1.2000	1.7200
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	0.4200	0.6020
- Montant net Nettobetrag	0.7800	1.1180
Date ex Datum "ex-Dividende"	09.12.2011	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	16.12.2011	13.12.2010

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.10 - 31.10.11	01.12.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Fortune nette au début de l'exercice Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	30'376'154.96	0.00
Distribution Ausschüttung	(278'145.36)	0.00
Solde des mouvements de parts Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	5'250'981.27	26'909'784.17
Résultat total Gesamterfolg	(5'132'745.10)	3'466'370.79
Fortune nette à la fin de l'exercice Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	30'216'245.77	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
31.10.2011	21'809'043.69	98.74	220'876.17394	0.00
Classe I Klasse I ¹				
31.10.2010	826'988.60	115.69	7'148.28038	0.63
31.10.2011	948'944.80	99.35	9'551.28038	0.00
Classe S Klasse S ¹				
31.10.2010	8'424'592.38	117.11	71'935.41447	1.72
31.10.2011	7'458'257.28	100.88	73'932.21414	1.20

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 01.11.2010	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2011	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						29'157'347	96.34
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						27'836'189	91.97
Alimentation, Boissons, Tabac Nahrungsmittel, Getränke, Tabak						3'106'380	10.26
ARYZTA (NOM)	20'285	4'195	(560)	23'920	CHF	1'015'404	3.35
BARRY CALLEBAUT (NOM)	574	105	(55)	624	CHF	520'728	1.72
LINDT & SPRUENGLI (BON)	420	166	(7)	579	CHF	1'570'248	5.19
Assurances Versicherungen						1'936'087	6.40
BALOISE-HOLDING (NOM)	9'830	1'940	(340)	11'430	CHF	821'245	2.71
HELVETIA HOLDING (NOM)	0	785	0	785	CHF	253'163	0.84
SWISS LIFE HOLDING (NOM)	2'630	3'050	0	5'680	CHF	617'984	2.04
VD ASSURANCES HLDG (NOM)	910	220	(190)	940	CHF	243'695	0.81
Automobiles et composants/Automobile & Bestandteile						0	0.00
AUTONEUM HLDGS (NOM)	0	1'000	(1'000)	0	CHF		
Banques Banken						1'273'460	4.21
BCV (NOM)	780	320	(60)	1'040	CHF	474'240	1.57
LUZERNER KB (NOM)	1'170	360	(230)	1'300	CHF	413'400	1.37
ST GALLER KB (NOM)	910	230	(130)	1'010	CHF	385'820	1.27
Biens de consommation durable Gebrauchsgüter und Bekleidung						1'191'182	3.93
FORBO (NOM)	770	225	(280)	715	CHF	297'976	0.98
SWATCH GROUP (NOM)	9'830	4'160	(280)	13'710	CHF	893'206	2.95
Biens d'équipement Ausrüstungsgüter						7'311'778	24.16
AFG ARBONIA (NOM)	10'060	1'300	(11'360)	0	CHF		
BELIMO HOLDING (NOM)	210	15	(29)	196	CHF	308'700	1.02
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	2'495	105	(150)	2'450	CHF	373'625	1.23
BURCKHARDT COMPRESS (NOM)	1'630	170	(455)	1'345	CHF	262'141	0.87
DAETWYLER HOLDING	4'290	350	(590)	4'050	CHF	234'900	0.78
FISCHER (NOM) ⁴	1'035	395	(135)	1'295	CHF	473'970	1.57
GAVAZZI (PORT)	0	585	0	585	CHF	124'020	0.41
GEBERIT (NOM)	8'785	990	(350)	9'425	CHF	1'701'212	5.62
INTERROLL HLDG (NOM)	0	720	(138)	582	CHF	176'637	0.58
KABA HOLDING (NOM) CHF10	1'325	155	(260)	1'220	CHF	414'495	1.37
KOMAX HOLDING (NOM) ⁴	2'770	270	(620)	2'420	CHF	164'560	0.54

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 01.11.2010	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2011	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
MEYER BURGER TECH (NOM) ⁴	0	17'430	(6'540)	10'890	CHF	230'324	0.76
RIETER (NOM)	0	1'000	(1'000)	0	CHF		
SCHINDLER (NOM)	13'800	2'565	(550)	15'815	CHF	1'633'690	5.40
SCHWEITER TECHNOLOGIES	460	60	(31)	489	CHF	241'077	0.80
SULZER (NOM)	4'870	2'285	(225)	6'930	CHF	713'790	2.36
ZEHNDER GROUP	0	5'096	(146)	4'950	CHF	258'637	0.85
Distribution Detailhandel						958'417	3.17
DUFREY (NOM)	4'395	1'070	(735)	4'730	CHF	446'512	1.48
MOBILEZONE HOLDING	0	29'300	(2'600)	26'700	CHF	245'640	0.81
VALORA HOLDING (NOM)	1'525	320	(390)	1'455	CHF	266'265	0.88
Energie Energie						0	0.00
PETROPLUS (NOM)	9'060	0	(9'060)	0	CHF		
Equipement et Services médicaux Medizinische Ausrüstung und Dienste						2'934'075	9.69
COLTENE HOLDING (NOM)	3'970	700	(4'670)	0	CHF		
GALENICA (NOM) ⁴	1'245	340	(130)	1'455	CHF	742'050	2.45
NOBEL BIOCARE HLDG(NOM)	22'305	6'215	(7'000)	21'520	CHF	232'416	0.77
ORIDION SYSTEMS (NOM)	19'390	5'220	(5'748)	18'862	CHF	207'482	0.69
SONOVA HOLDING (NOM)	10'530	3'715	(3'160)	11'085	CHF	1'036'447	3.42
STRAUMANN HLDG (NOM) ⁴	1'525	1'610	(240)	2'895	CHF	448'725	1.48
TECAN GROUP (NOM)	0	5'080	(270)	4'810	CHF	266'955	0.88
Equipement technologique Technologie-Hardware und Ausrüstungen						535'321	1.77
CICOR TECHNOLOGIE (NOM)	0	7'788	(1'370)	6'418	CHF	240'354	0.79
KUDELSKI (PORT)	15'045	5'735	(20'780)	0	CHF		
LOGITECH INTL (NOM) ⁴	34'970	12'510	(12'900)	34'580	CHF	294'967	0.98
Immobilier Immobilien						1'157'974	3.83
PSP SWISS PROPERTY (NOM) ⁴	4'405	1'365	0	5'770	CHF	462'466	1.53
SWISS PRIME SITE (NOM) ⁴	6'790	2'890	0	9'680	CHF	695'508	2.30

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 01.11.2010	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2011	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Logiciels et Services informatiques Software und IT-Dienstleistungen						240'912	0.79
TEMENOS GROUP (NOM) ⁴	16'080	850	(2'590)	14'340	CHF	240'912	0.79
Médias Medien						466'190	1.54
PUBLIGROUPE (NOM)	0	2'240	(540)	1'700	CHF	228'650	0.76
TAMEDIA (NOM)	1'085	1'405	(270)	2'220	CHF	237'540	0.78
Pharmaceutique & Biotechnologie Pharma & Biotechnologie						823'916	2.72
LONZA GROUP (NOM)	0	14'270	(210)	14'060	CHF	823'916	2.72
Produits semi-finis Halbfabrikate						2'093'970	6.92
CLARIANT (NOM) ⁴	43'190	12'770	(5'250)	50'710	CHF	486'562	1.61
CLARIANT (NOM) DTS 11	0	52'990	(52'990)	0	CHF		
EMS CHEMIE HLDG (NOM)	2'690	580	(695)	2'575	CHF	400'670	1.32
GIVAUDAN (NOM)	1'758	269	(2'027)	0	CHF		
LOOSER HOLDING (NOM)	4'165	300	(1'860)	2'605	CHF	160'859	0.53
SCHMOLZ & BICKENBACH(NOM)	0	22'060	(15'910)	6'150	CHF	44'219	0.15
SIKA (PORT) ⁴	503	107	(30)	580	CHF	1'001'660	3.31
VETROPACK HLDG (PORT)	128	17	(145)	0	CHF		
Semi-conducteurs Halbleiter						259'476	0.86
AUSTRIAMICROSYSTEMS	6'055	1'620	(1'460)	6'215	CHF	259'476	0.86
Services aux entreprises Unternehmensdienstleistungen und Bürobedarf						331'037	1.09
GATEGROUP HOLDING (NOM)	6'960	5'280	(1'150)	11'090	CHF	331'037	1.09
Services financiers divers Diverse Finanzdienstleistungen						1'712'333	5.66
BANK SARASIN & CIE (NOM)B	6'230	530	(6'760)	0	CHF		
CIE FINANCIERE TRADITION	1'910	240	(1'650)	500	CHF	38'050	0.13
EFG INTERNATIONAL (NOM)	17'605	2'660	(20'265)	0	CHF		
GAM HOLDING (NOM)	41'650	18'620	0	60'270	CHF	635'848	2.10
PARGESA HLDG (PORT) ⁴	2'330	1'520	0	3'850	CHF	265'073	0.88
PARTNERS GROUP HLDG (NOM) ⁴	2'615	625	0	3'240	CHF	532'980	1.76
VONTOBEL HLDG (NOM) ⁴	0	9'140	0	9'140	CHF	240'382	0.79

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 01.11.2010	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2011	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Services Publics Versorgungsbetriebe						0	0.00
ALPIQ HOLDING AG	0	635	(635)	0	CHF	0	0.00
Transports Transporte						1'503'681	4.97
FLUGHAFEN ZUERICH (NOM)	0	320	0	320	CHF	107'920	0.36
KUEHNE & NAGEL INT (NOM)	11'510	1'725	(465)	12'770	CHF	1'395'761	4.61
Parts d'autres fonds de placement Anteile anderer Anlagefonds						1'321'158	4.37
CS ETF (CH) SMIM [®]	13'850	24'646	(27'295)	11'201	CHF	1'321'158	4.37
Total valeurs mobilières Total Effekten						29'157'347	96.34
Avoirs en banque Bankguthaben - à vue Sichtguthaben						1'031'084	3.41
Autres actifs Übrige Aktiven						76'739	0.25
Fortune totale Gesamtvermögen						30'265'170	100.00
Engagements Verbindlichkeiten						(48'924)	
Fortune nette Nettovermögen						30'216'246	

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

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

³ % de la fortune totale | % des Gesamtvermögens

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

VALIANT

Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus

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

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

Rapport annuel révisé | Geprüfter Jahresbericht

31.10.2011

Compte de fortune | Vermögensrechnung

	31.10.2011	31.10.2010
	Valeur vénale Verkehrswert CHF	Valeur vénale Verkehrswert CHF
Valeurs mobilières Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	104'317'616.74	107'183'891.36
Avoirs en banque Bankguthaben		
- à vue Sichtguthaben	0.00	218'580.29
Autres actifs Übrige Aktiven	263'881.75	558'802.33
Fortune totale Gesamtvermögen	104'581'498.49	107'961'273.98
Engagements banque Verbindlichkeiten Bank	(171'609.33)	
Engagements Verbindlichkeiten	(34'959.48)	(38'928.53)
Fortune nette Nettovermögen	104'374'929.68	107'922'345.45

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.10 - 31.10.11	12.10.10 - 31.10.10
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe P Klasse P		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	1'064.06355	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	2'261.03292	1'093.00334
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(456.77445)	(28.93979)
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	2'868.32202	1'064.06355
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	677.36	758.44

	01.11.10 - 31.10.11	01.09.09 - 31.10.10
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe I Klasse I		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	26'311.19284	123'009.18099
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	3'386.99529	59'019.96110
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(3'455.79437)	(155'717.94925)
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	26'242.39376	26'311.19284
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	679.33	758.51

	01.11.10 - 31.10.11	12.10.10 - 31.10.10
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe M Klasse M		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	31'985.41291	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	6'984.11390	31'985.41291
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(4'827.00000)	0.00000
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	34'142.52681	31'985.41291
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	680.03	758.53

Evolution du nombre de parts | Anzahl Anteile im Umlauf

	01.11.10 - 31.10.11	12.10.10 - 31.10.10
	Nombre Anzahl	Nombre Anzahl
Classe S Klasse S		
Etat au début de l'exercice Bestand am Anfang des Berichtsjahres	82'908.52523	0.00000
Parts émises Neu ausgegebene Anteile	23'567.21854	82'908.52523
Parts rachetées Zurückgenommene Anteile	(16'447.23648)	0.00000
Etat à la fin de l'exercice Bestand am Ende des Berichtsjahres	90'028.50729	82'908.52523
Valeur nette d'inventaire par part à la fin de l'exercice	CHF	CHF
Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Berichtsjahres	681.86	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 3'985'027 (31.10.10: CHF 19'712'003).

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: 0.59%
Classe I | Klasse I: 0.43%
Classe M | Klasse M: 0.33%
Classe S | Klasse S: 0.07%
- commission de banque dépositaire | Kommission der Depotbank: 0.03%

4. Performance

	2010	2008 - 2010 ¹	2006 - 2010
	%	%	%
Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus ²			
- Classe P Klasse P	n.a.	n.a.	n.a.
- Classe I Klasse I	5.17	(5.56)	n.a.
- Classe M Klasse M	n.a.	n.a.	n.a.
- Classe S Klasse S	n.a.	n.a.	n.a.
SPI® TR	2.92	(5.76)	n.a.

¹ Annualisé | Annualisiert

² Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 12.10.2010

Classe I | Klasse I: 02.04.2007

Classe M | Klasse M: 12.10.2010

Classe S | Klasse S: 12.10.2010

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

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

Informations supplémentaires | Zusätzliche Informationen

5. TER

	TER du fonds TER des Fonds %
Classe P Klasse P ¹	
31.10.2010 ²	0.62
31.10.2011	0.77
Classe I Klasse I ¹	
31.08.2009	0.38
31.10.2010	0.40
31.10.2011	0.49
Classe M Klasse M ¹	
31.10.2010 ²	0.38
31.10.2011	0.39
Classe S Klasse S ¹	
31.10.2010 ²	0.13
31.10.2011	0.12

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 12.10.2010

Classe I | Klasse I: 02.04.2007

Classe M | Klasse M: 12.10.2010

Classe S | Klasse S: 12.10.2010

² TER annualisé | TER annualisiert

6. PTR

	%
31.08.2009	63.07
31.10.2010 ¹	23.30
31.10.2011	46.70

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

7. Soft commissions

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

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

Compte de résultats | Erfolgsrechnung

	01.11.10 - 31.10.11	01.09.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Revenus Erträge		
Produits des valeurs mobilières Erträge aus Effekten		
- Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere	2'473'146.92	2'670'704.52
Produits des avoirs en banque Erträge aus Bankguthaben	260.57	102.03
Commissions reçues sur prêts de valeurs mobilières Kommissionen aus Effektenleihe	11'219.64	8'868.32
Participation des souscripteurs aux revenus courus Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	278'792.05	3'171'861.09
Total des revenus Total Erträge	2'763'419.18	5'851'535.96
Charges Aufwendungen		
Rémunérations réglementaires Reglementarische Vergütungen		
- à la direction an die Fondsleitung		
Classe P Klasse P	9'295.97	220.94
Classe I Klasse I	85'320.43	334'221.43
Classe M Klasse M	80'981.14	3'813.25
Classe S Klasse S	42'572.14	2'159.85
- à la banque dépositaire an die Depotbank	31'958.79	32'347.45
Frais de révision Revisionsaufwand	14'077.59	13'781.24
Autres charges Übrige Aufwendungen	10'159.14	3'021.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	122'698.02	2'824'427.09
Total des charges Total Aufwendungen	387'767.25	3'213'771.31
Résultat net (à reporter) Nettoerfolg (zu übertragen)	2'375'651.93	2'637'764.65
Résultat net par classe Nettoerfolg je Klasse		
Classe P Klasse P	33'481.87	19'583.70
Classe I Klasse I	359'358.42	485'041.69
Classe M Klasse M	493'507.35	591'634.75
Classe S Klasse S	1'480'008.32	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

	01.11.10 - 31.10.11	01.09.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Résultat net (reporté) Nettoerfolg (Übertrag)	2'366'355.96	2'637'543.71
Gains et pertes de capital réalisés Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	2'142'978.98	771'145.68
- sur instruments financiers dérivés aus derivativen Finanzinstrumenten	(30'516.00)	
Participation nette des souscripteurs et porteurs de parts sortants aux gains et pertes de capital de la période Nettobeteiligung an Kapitalgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile der Berichtsperiode	202'691.49	144'105.87
Résultat réalisé Realisierter Erfolg	4'681'510.43	3'552'795.26
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne bzw. -verluste		
- sur valeurs mobilières aus Effekten	(12'668'808.53)	5'721'103.45
Résultat total Gesamterfolg	(7'987'298.10)	9'273'898.71

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

	01.11.10 - 31.10.11	01.09.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Résultat net Nettoerfolg	2'366'355.96	2'637'543.71
Report de l'exercice précédent Vortrag des Vorjahres	413.43	569.76
Participation au report de l'exercice précédent Beteiligung am Vortrag des Vorjahres		
Résultat disponible pour être réparti Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2'366'769.39	2'638'113.47
Résultat prévu pour être versé aux investisseurs		
Zur Auszahlung an die Anlegerbestimmter Erfolg	2'365'863.42	2'637'700.05
Report à compte nouveau Vortrag auf neue Rechnung	905.97	413.42

	01.11.10 - 31.10.11	01.09.09 - 31.10.10
	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	11.6700	18.4000
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	4.0845	6.4400
- Montant net Nettobetrag	7.5855	11.9600
Date ex Datum "ex-Dividende"	09.12.2011	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	16.12.2011	13.12.2010

	01.11.10 - 31.10.11	01.09.09 - 31.10.10
	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	13.7000	18.4500
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	4.7950	6.4575
- Montant net Nettobetrag	8.9050	11.9925
Date ex Datum "ex-Dividende"	09.12.2011	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	16.12.2011	13.12.2010

Utilisation du résultat | Verwendung des Erfolges

	01.11.10 - 31.10.11	01.09.09 - 31.10.10
	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	14.4600	18.4900
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	5.0610	6.4715
- Montant net Nettobetrag	9.3990	12.0185
Date ex Datum "ex-Dividende"	09.12.2011	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	16.12.2011	13.12.2010

	01.11.10 - 31.10.11	01.09.09 - 31.10.10
	CHF	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	16.4300	18.5900
- Impôt anticipé suisse 35% Schweizerische Verrechnungssteuer 35%	5.7505	6.5065
- Montant net Nettobetrag	10.6795	12.0835
Date ex Datum "ex-Dividende"	09.12.2011	06.12.2010
Date de paiement Zahlbar ab	16.12.2011	13.12.2010

Variation de la fortune nette | Veränderung des Nettovermögens

	01.11.10 - 31.10.11	01.09.09 - 31.10.10
	CHF	CHF
Fortune nette au début de l'exercice		
Nettovermögen am Anfang des Berichtsjahres	107'922'345.45	86'717'008.19
Distribution Ausschüttung	(2'637'632.97)	(1'876'929.28)
Solde des mouvements de parts		
Saldo Zeichnungen/Rücknahmen von Anteilen	7'077'515.30	13'808'367.83
Résultat total		
Gesamterfolg	(7'987'298.10)	9'273'898.71
Fortune nette à la fin de l'exercice		
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	104'374'929.68	107'922'345.45

Informations des années précédentes | Angaben früherer Jahre

	Fortune nette Nettovermögen CHF	Valeur nette d'inventaire par part Nettoinventarwert je Anteil CHF	Nombre de parts en circulation Anzahl ausstehender Anteile	Distribution par part Ausschüttung je Anteil CHF
Classe P Klasse P ¹				
31.10.2010	807'023.76	758.44	1'064.06355	18.40
31.10.2011	1'942'899.78	677.36	2'868.32202	11.67
Classe I Klasse I ¹				
31.08.2009	86'717'008.19	704.96	123'009.18099	15.19
31.10.2010	19'957'222.33	758.51	26'311.19284	18.45
31.10.2011	17'827'314.52	679.33	26'242.39376	13.70
Classe M Klasse M ¹				
31.10.2010	24'261'858.09	758.53	31'985.41291	18.49
31.10.2011	23'217'791.61	680.03	34'142.52681	14.46
Classe S Klasse S ¹				
31.10.2010	62'896'241.27	758.62	82'908.52523	18.59
31.10.2011	61'386'923.77	681.86	90'028.50729	16.43

¹ Date de lancement | Lancierungsdatum:

Classe P | Klasse P: 12.10.2010

Classe I | Klasse I: 2.04.2007

Classe M | Klasse M: 12.10.2010

Classe S | Klasse S: 12.10.2010

Inventaire de la fortune | Inventar des Vermögens

Désignation Bezeichnung	Total au Total per 01.11.2010	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2011	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Valeurs mobilières négociées en bourse An der Börse gehandelte Effekten						104'317'616	99.75
Actions et autres titres de participation Aktien und andere Beteiligungspapiere						104'317'616	99.75
Alimentation, Boissons, Tabac Nahrungsmittel, Getränke, Tabak						22'737'272	21.74
ARYZTA (NOM)	0	4'636	0	4'636	CHF	196'798	0.19
BARRY CALLEBAUT (NOM)	0	474	0	474	CHF	395'553	0.38
BELL	0	36	0	36	CHF	64'800	0.06
EMMI (NOM)	0	3'484	(1'890)	1'594	CHF	280'544	0.27
HUEGLI HOLDING (PORT)	209	0	0	209	CHF	118'607	0.11
LINDT & SPRUENGLI (BON)	0	124	0	124	CHF	336'288	0.32
LINDT & SPRUENGLI (NOM)	0	19	(9)	10	CHF	324'000	0.31
NESTLE (NOM)	378'405	72'822	(38'247)	412'980	CHF	21'020'682	20.10
Assurances Versicherungen						7'400'469	7.07
BALOISE-HOLDING (NOM)	0	24'234	(20'182)	4'052	CHF	291'136	0.28
CIE ASS NATL SUISSE (NOM)	7'072	6'800	(2'834)	11'038	CHF	339'970	0.32
HELVETIA HOLDING (NOM)	2'979	464	(1'823)	1'620	CHF	522'450	0.50
SWISS LIFE HOLDING (NOM)	0	4'735	(2'784)	1'951	CHF	212'269	0.20
SWISS RE (NOM)	22'780	3'080	(25'860)	0	CHF		
SWISS RE SA (NOM)	0	36'451	0	36'451	CHF	1'758'032	1.68
VD ASSURANCES HLDG (NOM)	2'580	622	(1'929)	1'273	CHF	330'025	0.32
ZURICH FIN SERVICES (NOM)	17'980	3'739	(2'354)	19'365	CHF	3'946'587	3.77
Banques Banken						552'163	0.52
BASELLAND KB (PORT)	80	0	(80)	0	CHF		
BCV (NOM)	1'403	348	(1'501)	250	CHF	114'000	0.11
BERNER KB (NOM)	705	0	(705)	0	CHF		
BQUE CANTONALE DU VALAIS	100	0	0	100	CHF	78'350	0.07
BQUE CANTONALE GENEVE	257	0	(257)	0	CHF		
LIECHTENSTEIN LBK	0	3'350	(1'600)	1'750	CHF	85'313	0.08
VALIANT HOLDING (NOM)	3'000	0	(750)	2'250	CHF	274'500	0.26
ZUGER KB (PORT)	46	11	(57)	0	CHF		
Biens de consommation durable Gebrauchsgüter und Bekleidung						5'586'384	5.35
ADB-ADV DIGIT BROADC.(NOM)	1'140	0	(1'140)	0	CHF	0	0.00
FORBO (NOM)	436	327	(763)	0	CHF	0	0.00

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 01.11.2010	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2011	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
RICHEMONT	75'429	9'010	(14'404)	70'035	CHF	3'519'259	3.37
SCHULTHESS GROUP (NOM)	0	6'722	(6'722)	0	CHF	0	0.00
SWATCH GROUP (NOM)	10'283	1'098	(3'032)	8'349	CHF	543'937	0.52
SWATCH GROUP (PORT) ⁴	4'433	470	(804)	4'099	CHF	1'523'188	1.46
Biens d'équipement Ausrüstungsgüter						11'874'016	11.37
ABB LTD (NOM)	292'029	47'070	(37'396)	301'703	CHF	5'044'474	4.82
AFG ARBONIA (NOM)	0	3'000	(3'000)	0	CHF		
BELIMO HOLDING (NOM)	45	436	(251)	230	CHF	362'250	0.35
BOSSARD HOLDING ⁴	6'393	500	(1'520)	5'373	CHF	571'150	0.55
BUCHER INDUSTRIES (NOM)	4'698	2'608	(4'698)	2'608	CHF	397'720	0.38
DAETWYLER HOLDING	3'462	5'830	(2'141)	7'151	CHF	414'758	0.40
FISCHER (NOM)	1'399	200	(1'399)	200	CHF	73'200	0.07
GAVAZZI (PORT)	2'151	0	(70)	2'081	CHF	441'172	0.42
GEBERIT (NOM)	491	11'035	(4'927)	6'599	CHF	1'191'120	1.14
HUBER & SUHNER (NOM)	10'824	3'579	(12'455)	1'948	CHF	92'043	0.09
IMPLENIA (NOM)	14'952	20'711	(19'157)	16'506	CHF	341'674	0.33
INTERROLL HLDG (NOM)	317	412	(138)	591	CHF	179'368	0.17
KABA HOLDING (NOM) CHF10	2'390	689	(1'971)	1'108	CHF	376'443	0.36
MEYER BURGER TECH (NOM) ⁴	0	11'639	(5'291)	6'348	CHF	134'260	0.13
OC OERLIKON CORP (NOM)	0	46'550	0	46'550	CHF	246'249	0.24
SCHINDLER (BON) ⁴	7'623	7'188	(7'412)	7'399	CHF	763'577	0.73
SCHINDLER (NOM)	4'317	1'942	(2'352)	3'907	CHF	403'593	0.39
STARRAGHECKERT (NOM)	302	4'318	0	4'620	CHF	280'203	0.27
STARRAGHECKERT DTS 11	0	302	(302)	0	CHF		
SULZER (NOM)	4'119	1'518	(5'637)	0	CHF		
USTER TECHNOLOGIES (NOM)	0	9'501	(1'794)	7'707	CHF	269'745	0.26
WINTERTHUR TECHNO (NOM)	5'794	0	(5'794)	0	CHF		
WMH (NOM) A	0	603	0	603	CHF	129'042	0.12
ZEHNDER GROUP	40	3'100	(40)	3'100	CHF	161'975	0.15
Distribution Detailhandel						496'789	0.47
CHARLES VOEGELE	0	2'500	(2'500)	0	CHF		
DUFREY (NOM)	0	5'410	(5'410)	0	CHF		
MOBILEZONE HOLDING	39'049	37'625	(43'581)	33'093	CHF	304'456	0.29
VALORA HOLDING (NOM)	2'971	846	(2'766)	1'051	CHF	192'333	0.18
Energie/Energie						2'854'841	2.73
TRANSOCEAN LTD	25'658	17'074	(5'674)	37'058	CHF	1'852'900	1.77
WEATHERFORD INTL (NOM)	0	83'396	(9'452)	73'944	CHF	1'001'941	0.96

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 01.11.2010	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2011	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Equipement & Services médicaux Medizinische Ausrüstungen & Dienste						2'010'606	1.92
COLTENE HOLDING (NOM)	0	1'180	(1'180)	0	CHF		
GALENICA (NOM) ⁴	0	1'886	(1'380)	506	CHF	258'060	0.25
IVF HARTMANN HLDG (NOM)	269	0	0	269	CHF	233'357	0.22
SONOVA HOLDING (NOM)	0	2'881	0	2'881	CHF	269'373	0.26
SYNTHESES	13'157	9'313	(14'922)	7'548	CHF	1'111'066	1.06
TECAN GROUP (NOM)	0	2'500	0	2'500	CHF	138'750	0.13
Equipement technologique Technologie-Hardware & Ausrüstungen						859'534	0.82
ASCOM (NOM)	0	74'125	(44'177)	29'948	CHF	281'212	0.27
INFICON HOLDING (NOM)	842	0	0	842	CHF	126'300	0.12
INFRANOR INTER	3'047	0	(3'047)	0	CHF		
PHOENIX MECANO (PORT)	0	707	0	707	CHF	328'578	0.31
SCHAFFNER HOLDING (NOM)	0	686	(200)	486	CHF	123'444	0.12
Immobilier Immobilien						844'048	0.81
ALLREAL HOLDING (NOM)	0	4'700	(1'949)	2'751	CHF	388'991	0.37
INTERSHOP HOLDING	0	350	0	350	CHF	112'350	0.11
PSP SWISS PROPERTY (NOM)	0	1'305	0	1'305	CHF	104'596	0.10
SWISS PRIME SITE (NOM)	7'856	4'078	(8'620)	3'314	CHF	238'111	0.23
Médias Medien						73'723	0.07
TAMEDIA (NOM)	0	689	0	689	CHF	73'723	0.07
Pharmaceutique & Biotechnologie Pharma & Biotechnologie						29'283'583	27.99
ACTELION (NOM)	0	12'000	0	12'000	CHF	392'040	0.37
BACHEM (NOM) B	1'516	0	(1'516)	0	CHF		
LONZA GROUP (NOM)	0	1'493	0	1'493	CHF	87'490	0.08
NOVARTIS (NOM)	281'409	53'247	(13'427)	321'229	CHF	15'936'171	15.24
ROCHE (BON)	76'348	23'123	(10'543)	88'928	CHF	12'867'882	12.30
Produits semi-finis Halbfabrikate						5'506'334	5.26
CLARIANT (NOM)	64'003	40'354	(99'857)	4'500	CHF	43'177	0.04
CLARIANT (NOM) DTS 11	0	30'003	(30'003)	0	CHF		
EMS CHEMIE HLDG (NOM)	5'581	1'674	(4'767)	2'488	CHF	387'133	0.37
GIVAUDAN (NOM) ⁴	1'707	540	(1'634)	613	CHF	491'626	0.47
GURIT-HEBERLEIN	180	0	(180)	0	CHF		
HOLCIM (NOM) ⁴	15'397	13'273	(2'864)	25'806	CHF	1'445'136	1.38
SIKA (PORT) ⁴	604	237	(754)	87	CHF	150'249	0.14
SYNGENTA (NOM)	7'827	5'339	(2'341)	10'825	CHF	2'906'513	2.78
VETROPACK HLDG (PORT)	0	207	(157)	50	CHF	82'500	0.08

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 01.11.2010	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²	Total au Total per 31.10.2011	Monnaie Währung	Valeur vénale Verkehrswert CHF	en in %
Services aux entreprises Unternehmensdienstleistungen & Bürobedarf						1'520'112	1.45
ADECCO (NOM) ⁴	969	17'820	(1'033)	17'756	CHF	753'032	0.72
GATEGROUP HOLDING (NOM)	3'873	15'204	(19'077)	0	CHF		
SGS (NOM)	1'060	387	(939)	508	CHF	767'080	0.73
Services financiers divers Diverse Finanzdienstleistungen						10'428'095	9.99
CS GIORASCOM DEVELOP HLDG (NOM)	109'674	35'357	(5'323)	139'708	CHF	3'576'525	3.42
GAM HOLDING (NOM)	0	60'978	(14'610)	46'368	CHF	489'182	0.47
GOTTEX FD MGT HLDG (NOM)	17'374	0	(17'374)	0	CHF		
JULIUS BAER GRP N	3'816	18'334	(4'673)	17'477	CHF	582'683	0.56
NORINVEST HLDG (NOM)	20'241	0	0	20'241	CHF	74'892	0.07
PARGESA HLDG (PORT)	0	6'286	(6'286)	0	CHF		
PARTNERS GROUP HLDG (NOM)	2'704	2'000	(4'704)	0	CHF		
PERROT DUVAL (BON)	4	0	(4)	0	CHF		
PERROT DUVAL (PORT)	34	0	(34)	0	CHF		
SWISSQUOTE GRP HLDG (NOM)	12'205	8'150	(12'205)	8'150	CHF	300'735	0.29
UBS (NOM)	368'417	109'356	(34'155)	443'618	CHF	4'972'958	4.76
VONTOBEL HLDG (NOM) ⁴	0	23'500	(12'100)	11'400	CHF	299'820	0.29
VZ HOLDING (NOM)	7'481	0	(6'168)	1'313	CHF	131'300	0.13
Services télécoms Telekom-Dienstleistungen						1'549'984	1.48
BURKHALTER HLDG (NOM)	4'032	487	(2'854)	1'665	CHF	354'645	0.34
SWISSCOM (NOM)	3'916	1'032	(1'578)	3'370	CHF	1'195'339	1.14
Transports Transporte						739'663	0.71
KUEHNE & NAGEL INT (NOM)	3'212	5'089	(3'212)	5'089	CHF	556'228	0.53
PANALPINA WORLD TRAN(NOM)	3'690	2'100	(3'690)	2'100	CHF	183'435	0.18
Total valeurs mobilières Total Effekten						104'317'616	99.75
Autres actifs Übrige Aktiven						263'882	0.25
Fortune totale Gesamtvermögen						104'581'498	100.00
Engagements banque Verbindlichkeiten Bank						(171'609)	
Engagements Verbindlichkeiten						(34'959)	
Fortune nette Nettovermögen						104'374'930	

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

Future(s) | Future(s) | Future(s)

Désignation Bezeichnung	Monnaie Währung	Achats ¹ Kauf ¹	Ventes ² Verkauf ²
SMI FUTURE MAR11 21.03.2011	CHF	100	(100)
SMI FUTURE JUN11 17.06.2011	CHF	100	(100)

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..

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

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

Bewertung des Fondsvermögens und der Fondsanteile

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

Modifications du contrat de fonds de placement

Un nouveau contrat de fonds, approuvé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 23 décembre 2011, est entré en vigueur le 3 janvier 2011. Il a remplacé celui daté du 14 septembre 2010. Les modifications apportées visaient principalement à (i) modifier la raison sociale de la direction, (ii) modifier la politique de placement du compartiment Valiant Vario et du compartiment Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus. Le détail figure dans le rapport semestriel d'avril 2011, auquel les investisseurs sont priés de bien vouloir se référer.

Un nouveau contrat de fonds, approuvé par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 18 juillet 2011, est entré en vigueur le 22 juillet 2011. Il a remplacé celui daté du 3 janvier 2011.

L'avis aux investisseurs, qui a fait l'objet des publications légales obligatoires et qui résume la teneur des modifications opérées, est repris ci-après.

I. Modifications concernant tous les compartiments du Fonds

Modification de la raison sociale de la direction du Fonds (art. 1 ch. 2) – La direction a changé de raison sociale et s'appelle désormais Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA.

Commissions de gestion de la direction du Fonds (art. 19 ch. 6) – Lorsque la direction, respectivement la société à laquelle la gestion a été déléguée, acquiert des parts de placements collectifs de capitaux gérés directement ou indirectement par elle-même ou par une société à laquelle la direction, respectivement par la société à laquelle la gestion a été déléguée, est liée dans le cadre d'une communauté de gestion ou de contrôle ou par une participation directe ou indirecte de plus que 10% du capital ou des voix ("fonds cibles liés"), elle peut percevoir une commission de gestion dans la mesure de tels placements (auparavant seulement une commission de gestion réduite de max. 0,25% p.a.). Dans un tel cas, les commissions de gestion sont les suivantes:

VF (CH) – Valiant Vario

- Classe P: max. 2,00% p.a.
- Classe I: max. 1,00% p.a.
- Classe M: max. 0,75% p.a.
- Classe S: max. 0,22% p.a.
- Classe V: max. 1,75% p.a.

VF (CH) – Valiant Aktien Schweiz

- Classe P: max. 2,00% p.a.
- Classe I: max. 1,00% p.a.
- Classe M: max. 0,75% p.a.
- Classe S: max. 0,22% p.a.

VF (CH) – Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps

- Classe P: max. 2,00% p.a.
- Classe I: max. 1,25% p.a.
- Classe M: max. 1,00% p.a.
- Classe S: max. 0,22% p.a.

VF (CH) – Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus

- Classe P: max. 1,50% p.a.
- Classe I: max. 0,75% p.a.
- Classe M: max. 0,50% p.a.
- Classe S: max. 0,22% p.a.

Le taux effectif figure dans les rapports annuels et semestriels du fonds.

II. Modification concernant le compartiment Valiant Vario

Décisions en matière de placement (art. 3 ch. 3) – Les décisions de placement du compartiment Valiant Vario ne sont plus déléguées et sont désormais effectuées par Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA (auparavant délégation à Lombard Odier Darier Hentsch & Cie).

Fondsvertragsänderungen

Am 3. Januar 2011 ist ein neuer Fondsvertrag in Kraft getreten, der von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA am 23. Dezember 2011 bewilligt wurde. Er ersetzt den Fondsvertrag vom 14. September 2010. Die Änderungen haben hauptsächlich zum Ziel, (i) die Firma der Fondsleitung sowie (ii) die Anlagepolitik der Teilvermögen Valiant Vario und Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus zu ändern. Nähere Informationen finden die Anleger im Halbjahresbericht vom April 2011.

Am 22. Juli 2011 ist ein neuer Fondsvertrag in Kraft getreten, der von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA am 18. Juli 2011 bewilligt wurde. Er ersetzt den Fondsvertrag vom 3. Januar 2011.

Die Mitteilung an die Anleger, die im Rahmen der obligatorischen gesetzlichen Publikationen erfolgte und die die vorgenommenen Änderungen zusammenfasst, wird nachfolgend wiedergegeben.

I. Änderung aller Teilvermögen des Fonds

Änderung der Firma der Fondsleitung (Art. 1 Ziffer 2) – Die Fondsleitung hat eine neue Firma und heisst nunmehr Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA.

Verwaltungskommissionen der Fondsleitung (Art. 19 Ziff. 6) – Erwirbt die Fondsleitung bzw. die Gesellschaft, an die die Verwaltung delegiert wurde, Anteile an kollektiven Kapitalanlagen, die unmittelbar oder mittelbar von ihr selbst oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Fondsleitung bzw. die Gesellschaft, an die die Verwaltung delegiert wurde, durch gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10% des Kapitals oder der Stimmen verbunden ist ("verbundene Zielfonds"), so darf im Umfang von solchen Anlagen eine Verwaltungskommission belastet werden (vorher nur eine reduzierte Verwaltungskommission von höchstens 0,25% p.a.). In diesem Fall gestalten sich die Verwaltungskommissionen wie folgt:

VF (CH) – Valiant Vario

- Klasse P: max. 2,00% p.a.
- Klasse I: max. 1,00% p.a.
- Klasse M: max. 0,75% p.a.
- Klasse S: max. 0,22% p.a.
- Klasse V: max. 1,75% p.a.

VF (CH) – Valiant Aktien Schweiz

- Klasse P: max. 2,00% p.a.
- Klasse I: max. 1,00% p.a.
- Klasse M: max. 0,75% p.a.
- Klasse S: max. 0,22% p.a.

VF (CH) – Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps

- Klasse P: max. 2,00% p.a.
- Klasse I: max. 1,25% p.a.
- Klasse M: max. 1,00% p.a.
- Klasse S: max. 0,22% p.a.

VF (CH) – Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus

- Klasse P: max. 1,50% p.a.
- Klasse I: max. 0,75% p.a.
- Klasse M: max. 0,50% p.a.
- Klasse S: max. 0,22% p.a.

Der effektive Satz ist jeweils aus dem Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds ersichtlich.

II. Änderung des Teilvermögens Valiant Vario

Anlageentscheide (Art. 3 Ziff. 3) – Die Anlageentscheide des Teilvermögens Valiant Vario werden nicht mehr delegiert und nunmehr von Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA (vorher Delegation an Lombard Odier Darier Hentsch & Cie) getroffen.

Rapport abrégé de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs au Conseil d'administration de la société de direction de fonds sur les comptes annuels de

VF (CH)

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

- Valiant Vario
- Valiant Aktien Schweiz
- Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps
- Valiant Swiss Equities SPI® Index Plus

comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 octobre 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. 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 selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. 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 les comptes annuels ne contiennent 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 les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. 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 des comptes annuels dans leur 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, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 octobre 2011 sont conforme à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives, ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

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 à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (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 27 février 2012

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung des

VF (CH)

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

- Valiant Vario
- Valiant Atkien Schweiz
- Valiant Aktien Schweiz Small & Mid Caps
- Valiant Swiss Equities SPI[®] Index Plus

bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Oktober 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung 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 die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. 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 2011 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 Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

KPMG AG

Yvan Mermod
*Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Prüfer*

Marc Schmid

Genf, 27. Februar 2012

