Eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung

WALSER Strategie SICAV
R.C.S. Luxemburg B 133 042

Jahresbericht
zum 30. April 2019

WALSER
PRIVATBANK

WALSER Strategie

Jahresbericht zum 30. April 2019

Inhaltsverzeichnis

Bericht zum Geschäftsverlauf der WALSER Strategie	Seite	3
Konsolidierter Jahresabschluss der WALSER Strategie mit den Teilfonds	Seite	8
WALSER Strategie Basis		
WALSER Strategie Plus		
WALSER Strategie Balance		
WALSER Strategie Perspektive		
WALSER Strategie Potenzial		
WALSER Strategie Kapitalertrag Plus		
WALSER Strategie System Global		
Teilfonds WALSER Strategie Basis		
Geografische Länderaufteilung	Seite	10
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	11
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	12
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	13
Vermögensaufstellung zum 30. April 2019	Seite	14
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019	Seite	19
Teilfonds WALSER Strategie Plus		
Geografische Länderaufteilung	Seite	21
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	22
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	23
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	24
Vermögensaufstellung zum 30. April 2019	Seite	25
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019	Seite	30
Teilfonds WALSER Strategie Balance		
Geografische Länderaufteilung	Seite	33
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	34
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	35
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	36
Vermögensaufstellung zum 30. April 2019	Seite	37
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019	Seite	42
Teilfonds WALSER Strategie Perspektive		
Geografische Länderaufteilung	Seite	45
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	46
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	47
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	48
Vermögensaufstellung zum 30. April 2019	Seite	49
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019	Seite	54

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Teilfonds WALSER Strategie Potenzial		
Geografische Länderaufteilung	Seite	56
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	56
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	57
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	58
Vermögensaufstellung zum 30. April 2019	Seite	59
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019	Seite	62
Teilfonds WALSER Strategie Kapitalertrag Plus		
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	65
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	66
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 14. Januar 2019	Seite	67
Teilfonds WALSER Strategie System Global		
Geografische Länderaufteilung	Seite	81
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	81
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	82
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	84
Vermögensaufstellung zum 30. April 2019	Seite	85
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019	Seite	87
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. April 2019	Seite	88
Angaben zum Risikomanagement	Seite	91
Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)	Seite	93
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite	94
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	97

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Production: KNEIP (www.kneip.com)

WALSER Strategie

Bericht zum Geschäftsverlauf der WALSER Strategie

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft:

WIRTSCHAFTLICHE SITUATION

Mit einem Wirtschaftswachstum von 3,7% im abgelaufenen Jahr 2018 und einem erwarteten Wachstum der Weltwirtschaft von rund 3,3% im laufenden Jahr 2019 läuft der globale Konjunkturmotor zwar weiterhin rund, politische Störfeuer und weltweite Handelsspannungen fordern inzwischen jedoch ihren konjunkturellen Tribut. Das globale Wirtschaftswachstum ist unverändert stark, hat seinen Höhepunkt aber überschritten.

Der Gegenwind für die europäische Wirtschaft durch die Abschwächung des globalen Handels hat in der zweiten Jahreshälfte 2018 zugenommen. Insbesondere die exportorientierte Industrie in Euroland wurde dadurch belastet. Etwas Unterstützung für den Außenhandel der Europäischen Währungsunion gab es allerdings vom Wechselkurs. Mit den ersten Signalen der Europäischen Zentralbank im vergangenen Herbst, dass die Leitzinswende auf das Jahr 2020 verschoben würde, ist auch der handelsgewichtete Euro-Wechselkurs gefallen. Seit Ende Oktober 2018 hat der Euro im Durchschnitt um 3% gegenüber den Währungen seiner Handelspartner abgewertet und fiel im April auf den tiefsten Stand seit Sommer 2017. Vor dem Hintergrund eher schwacher BIP-Wachstumsraten in den vergangenen Quartalen stellen kritische Beobachter jedoch die bange Frage, ob die guten Jahre für die europäische Wirtschaft schon wieder vorbei sind. Doch trotz der aktuellen Konsolidierung stehen die Signale in der Region unverändert auf Wachstum. Die fundamentale Stärke zeigt sich darin, dass die Probleme der exportorientierten Industrie bislang kaum auf andere Bereiche übergreifen. Der Bau boomt, im Handwerk und bei vielen Dienstleistungen werden weiterhin händeringend Arbeitskräfte gesucht. Da der Arbeitsmarkt von Rekord zu Rekord strebt, öffnen die Verbraucher im Vertrauen auf einen sicheren Arbeitsplatz gerne ihre Geldbörsen. Bisher deutet wenig darauf hin, dass sich dies in absehbarer Zeit grundlegend ändern wird.

In den Vereinigten Staaten präsentiert sich die Wirtschaft weiter sehr robust. Übertreibungen, die den Aufschwung beenden könnten, gibt es nach wie vor nicht. In die Zukunft weisende Stimmungsindikatoren (z. B. ISM, Conference Board) deuten unverändert auf Wachstumsraten von 2,0% bis 2,5% hin. Im Vergleich zum Vorjahr dürfte jedoch auch die US-Wirtschaft 2019 langsamer wachsen. Neben dem fortgeschrittenen Alter des Konjunkturzyklus ist es vor allem der von US-Präsident Trump forcierte Protektionismus, der nicht nur für den Rest der Welt, sondern auch für die USA selbst zur Belastung wird. Darüber hinaus lässt der Schub der Steuersenkungen nach, und die zurückliegenden Zinserhöhungen der US-Notenbank dürften sich mit der üblichen Verzögerung bemerkbar machen. Sorgen vor einem schärferen Einbruch der US-Wirtschaft erscheinen uns aber übertrieben. Schließlich haben sich die harten Wirtschaftsdaten in den letzten Monaten gut gehalten. So präsentiert sich der Arbeitsmarkt trotz des geringen Stellenzuwachses im Februar weiter in guter Verfassung. Zudem stützt das stärkere Lohnwachstum die privaten Einkommen und damit den Konsum.

Erfreulicherweise hält die konjunkturelle Dynamik in vielen Schwellenländern unverändert an. Sicherlich ist dies auch auf eine anhaltend gute Entwicklung bei den Preisen vieler Rohstoffe zurückzuführen. Natürlich lastet der Handelsstreit zwischen den USA und China auf der Wirtschaftsstimmung in der Region. Unabhängig davon liegt die Wachstumsdynamik in den meisten Schwellenländern auch weiterhin teilweise deutlich über derjenigen vieler entwickelter Länder, wobei der asiatische Raum und hier unverändert China und Indien die wichtigsten Wachstumsmotoren weltweit bleiben.

Die Entwicklung an globalen Finanzmärkten war im Berichtszeitraum geprägt von einem Mix aus Licht und Schatten. Parallel zur Abschwächung der Konjunktur wurden in der ersten Hälfte des Berichtszeitraumes auch die Erwartungen für die Entwicklung der Unternehmensgewinne nach unten revidiert. Die Aktienmärkte verzeichneten in der Folge bis zum Jahresende 2018 herbe Verluste, „sichere Häfen“ wie deutsche und amerikanische Staatsanleihen waren hingegen gefragt. Der geldpolitischen Kehrtwende der großen Notenbanken ist es zu verdanken, dass den Aktienmärkten pünktlich zum Jahreswechsel 2018/19 eine fulminante Trendwende gelang mit der Folge, dass ein Großteil der Verluste des Vorjahres bis einschließlich April 2019 wieder aufgeholt werden konnte.

ANLEIHENMÄRKTE

An den globalen Anleihemärkten kam es zu Beginn des Berichtszeitraumes 2018/2019 bis Ende Oktober bei ruhiger Entwicklung zu leicht ansteigenden Renditen. Ab November zog dann die Volatilität vor dem Hintergrund deutlich fallender Aktiennotierungen und ersten Signalen der US-Notenbank hinsichtlich möglicher geldpolitischer Anpassungsmanöver an und die Kurse von Bundesanleihen und US-Treasuries legten deutlich zu. Spreadprodukte wie Unternehmens-, Hochzins- und Schwellenländertitel mussten Boden abgeben. Seit Jahresbeginn 2019 führten die zunehmend klarer werdenden Signale der US-Notenbank hinsichtlich eines Verzichtes auf weitere Leitzinsanhebungen zu einer sehr freundlichen Grundstimmung in allen Segmenten des Anleihemarktes. Die Notierungen von Staats- Unternehmens- und Schwellenländeranleihen zogen deutlich an und die Spreads gegenüber Bundesanleihen haben sich wieder eingeengt. In unseren Portfolios haben wir seit Dezember kürzer laufende Positionen abgebaut und im Gegenzug mittlere Laufzeiten teilweise deutlich erhöht. So konnten wir überproportional von ansteigenden Notierungen profitieren.

Ein Blick in die Zukunft ist aktuell schwieriger denn je. Die Tatsache, dass die US-Notenbank als wichtigste Notenbank der Welt ihre Leitzinsen nicht weiter anhebt und abhängig von der weiteren wirtschaftlichen Entwicklung im weiteren Jahresverlauf möglicherweise über eine Senkung der Leitzinsen nachdenkt, lässt uns zunehmend optimistischer nach vorne blicken.

Andererseits ist aufgrund historisch sehr niedriger Zinsniveaus weltweit das Potenzial für weitere Zinssenkungen recht überschaubar. Zumindest kurzfristig sollten die Zinssätze deshalb auf aktuellem Niveau verweilen.

Land	Rendite 10y Anfang Berichtszeitraum	Rendite 10y Ende Berichtszeitraum
USA	2,95%	2,50%
Deutschland	0,56%	0,01%
Japan	0,05%	-0,04%
Großbritannien	1,42%	1,19%
Italien	1,78%	2,55%
Spanien	1,27%	1,01%

AKTIENMÄRKTE

Im abgelaufenen Geschäftsjahr entwickelten sich die internationalen Aktienmärkte auf Basis ihrer lokalen Währung überwiegend im negativen Bereich. 2018 war ein anspruchsvolles Jahr an den Kapitalmärkten. Die Wirtschafts- und Kapitalmarktentwicklungen verliefen zunächst weitgehend positiv. Dann gewannen jedoch (handels-) politische Risiken die Oberhand und ebbten bis Jahresende nicht mehr ab. Während im zweiten Quartal 2018 die Aktienmärkte sich anfänglich von ihren Rücksetzern erholen konnten und wieder leichte Gewinne verzeichneten, drehten die meisten Regionen dann ins Minus. Diese Verluste wurden im weiteren Jahresverlauf zwar zeitweise wieder aufgeholt, allerdings nach den starken Rücksetzern im Oktober verabschiedeten sich die Aktienmärkte komplett wieder in den negativen Bereich. Einzig nordamerikanische Aktien konnten sich diesem negativen Trend noch etwas erwehren. Die Steuerreform von US-Präsident Trump gab der US-Wirtschaft und den Aktien ordentlich Rückenwind, während die von ihm angezettelten Handelsstreitigkeiten Sentiment, Wachstum und Aktienmärkte exportstarker Länder belasteten. Zum Jahresende 2018 konnte sich allerdings auch der amerikanische Aktienmarkt den pessimistischen Stimmen der Anleger nicht weiter widersetzen. Sie schlossen sich der allgemein schlechten Lage zu den Aussichten der Beteiligungswerte an und fielen ebenfalls in den negativen Bereich. Es kam zu Belastungen des Wachstums, die Rezessionsbefürchtungen schürten. Der starke Abverkauf, insbesondere zyklischer Aktien, und rückläufige Inflationserwartungen spiegelten diese Skepsis der Marktteilnehmer wider. Kaum eine Region oder eine Anlageklasse konnte in lokaler Währung im Jahr 2018 hinzugewinnen. Doch schon nach dem Weihnachtsfest und schließlich zu Beginn des neuen Jahres 2019 starteten die Märkte wieder durch und erholten sich zusehends von den Rückschlägen. Eine sich „nur“ verlangsamende, aber weiterwachsenden Weltwirtschaft und geduldige Währungshüter waren und sind eine wichtige Stütze für Risikoanlagen. Auch die augenscheinlich nachlassenden geopolitischen Risiken, vor allem rund um den Handelskonflikt zwischen USA und China, hatten die Stimmung an den Märkten aufgehellt. Die Rallye bei Risikoanlagen im ersten Quartal 2019 rührt wohl daher, dass die Ende 2018 bestehende Angst vor einer baldigen Konjunkturabkühlung und einer als zu restriktiv wahrgenommenen US-Notenbank-Politik deutlich abgeflaut ist. Inzwischen erscheinen die Wachstumserwartungen des Marktes etwas realistischer und die US-Notenbank ist auf einen gemäßigten Kurs umgeschwenkt. Erklärungen für die positive Entwicklung an den Finanzmärkten seit Jahresanfang gibt es viele, doch steht die Performance im Gegensatz zu der konjunkturellen Verfassung der Weltwirtschaft. Die US-Renditestrukturkurve invertierte im Anschluss an eine „taubenhafte“ Notenbanksitzung der US-Notenbank im März zum ersten Mal im aktuellen Konjunkturzyklus. Nach einer Phase schwächerer Makrodaten ist die Wahrscheinlichkeit einer zumindest kurzfristigen konjunkturellen Erholung gestiegen. Das spiegelt sich in den Exportstatistiken einzelner asiatischer Länder wider, die doch mitunter als konjunktureller Gradmesser für die technologielastige Region Asien dienen und damit als Stimmungsbarometer für den Welthandel. In Sachen Handelskonflikt und „Brexit“ werden die Momente der Wahrheit eingeläutet. Seitens der großen Notenbanken, wie der US-Notenbank oder der Europäischen Zentralbank (EZB), lassen die jüngsten Aussagen und Taten darauf schließen, dass man den zuletzt zunehmend kraftlosen Konjunkturzyklus durch einen Politikwechsel anschieben will – womöglich auf Kosten höherer Inflation und leichterer Schuldenaufnahme. So konnten sich die meisten Märkte im bisherigen Jahr 2019 bereits wieder von ihren Tiefstständen erholen und auch zum Teil die negative Performance aus 2018 ausgleichen. Innerhalb des Geschäftsjahres und gerade zu dessen Ende eroberte nur der amerikanische, europäische und schweizerische Aktienindex wieder das positive Terrain.

Performance in lokaler Währung (Zeitraum: 30. April 2018 - 30. April 2019):

Land	Aktienindex	Performance
Deutschland	DAX	-2,13%
Euroland	DJ EUROSTOXX 50	2,12%
USA	S&P 500	13,49%
Japan	TOPIX	-6,78%
Schwellenländer	MSCI Emerging Markets	-5,04%
Schweiz	SMI	13,30%

WÄHRUNGEN

Der Berichtszeitraum 2018/2019 war gut für den US-Dollar. Anders als noch im Jahr zuvor, wo er erstmals seit fast 10 Jahren wieder die rote Laterne als schwächste G10 Währung errang, konnte der Greenback im Berichtszeitraum gegenüber der Gemeinschaftswährung gut punkten. Wiederholte Leitzinserhöhungen der US-Notenbank, sehr gutes Wachstum der US-Volkswirtschaft absolut und relativ gegenüber anderen globalen Mitbewerbern sowie ein dominanter US-Präsident, welcher mit seiner „Make America great again“-Politik im Inland den „amerikanischen Traum“ wieder aufleben lässt sind einige Gründe für die neu gewonnene Stärke des US Greenbacks. Unter den schwächsten G10 Währungen findet sich neben der schwedischen und der dänischen Krone zuletzt auch die Gemeinschaftswährung. Schwaches Wachstum (Italien ist zuletzt in eine technische Rezession abgerutscht), niedrige Zinsen (anders als die US-Notenbank hat die EZB den Ausstieg vom „Geld drucken“ verpasst) und immer mal wieder politische Probleme sind nicht der Nährboden für starke Währungen.

WALSER Strategie

Anders als in der Periode zuvor, konnte mit Engagements im Bereich der Schwellenländerwährungen im abgelaufenen Berichtszeitraum 2018/2019 aus Sicht eines Euro Investors durchaus positive Ergebnisbeiträge erzielt werden. Besonders Währungen aus dem asiatischen Raum und der Peso (Mexiko) entwickelten sich freundlich. Lira (Türkei) und Peso (Argentinien) hingegen standen wie schon in den Jahren zuvor wiederum unter starkem Abgabedruck. In unseren Portfolios steht der Euro weiterhin im Fokus und bleibt unverändert unser Hauptinvestment auf der Währungsseite. Beimischungen im Fremdwährungsbereich außerhalb des Euroraumes erachten wir aber allein schon aus Diversifikationsüberlegungen als wichtig und sinnvoll.

Währung	**Performance Berichtszeitraum**
Euro vs. US Dollar	-7,7%
Euro vs. Japanischer Yen	-5,7%
Euro vs. Schweizer Franken	-4,7%
Euro vs. Kanadischer Dollar	-3,3%
Euro vs. Neuseeländischer Dollar	-2,2%
Euro vs. Britisches Pfund	- 2,0%
Euro vs. Australischer Dollar	-0,8%
Euro vs. Norwegische Krone	0,0%
Euro vs. Dänische Krone	0,2%
Euro vs. Schwedische Krone	0,7%

WALSER Strategie Basis

Der Teilfonds WALSER Strategie Basis investiert als konservativste Variante innerhalb der WALSER Strategie SICAV schwerpunktmäßig in Staatsanleihen sowie Unternehmens- und Schwellenländeranleihen. Daneben strebt die Gesellschaft eine durchschnittliche Aktienquote in Höhe von 10% an. Darüber hinaus können opportunistisch Engagements im Bereich der alternativen Anlagen wie Rohstoffe oder Immobilien eingegangen werden, um das Risiko-Rendite-Profil des Strategiefonds zu verbessern. Der Teilfonds eignet sich besonders für Investoren, die eine konservative Anlage mit begrenzter Beimischung von Aktienanlagen bevorzugen.

Der Start in das Geschäftsjahr 2018/2019 verlief zunächst relativ ruhig. Deutlich volatiler wurde es aber dann ab Oktober letzten Jahres. Fast pünktlich zum 10-Jahres-Jubiläum der Finanzmarktkrise 2008 kannten Aktienwerte im letzten Quartal nur noch eine Richtung – nach unten. Die konjunkturelle Dynamik außerhalb der Vereinigten Staaten hat sich im Jahresverlauf immer weiter abgeschwächt, das Thema Handelskonflikt USA gegen den Rest der Welt rückte wieder stärker in den Mittelpunkt und die US-Notenbank hat ihre Leitzinsen sukzessive angehoben, wodurch die Kapitalmärkte zunehmend weniger Unterstützung von der Geldpolitik erhielten. Wir haben in dieser Phase unsere Aktienpositionierung überwiegend beibehalten und konnten insofern mit einer vergleichsweise hohen Aktienquote von dem kräftigen Aufschwung an den Risikomärkten seit Januar 2019 profitieren. Der Stimmungsumschwung an den Märkten wurde durch die geldpolitische Wende der US-Notenbank positiv unterstützt. Im Segment Anleihen haben wir seit Dezember die Duration in den Portfolios sehr deutlich angehoben und damit die durchschnittliche Restlaufzeit der Papiere im weiteren Verlauf um knapp 2 Jahre erhöht. Neben Zukäufen bei rendite-stärkeren amerikanischen, französischen und italienischen Staatsanleihen haben wir auch unsere Positionen in Unternehmens- und Schwellenländeranleihen leicht etwas verlängert. Im Segment Alternatives haben wir aus Risikoüberlegungen unsere Positionen in Gold nochmals etwas ausgebaut.

Geprägt von einer recht volatilen Kapitalmarktentwicklung konnte die Aktienklasse R einen Wertzuwachs von 0,16% erzielen. Die Performance der Aktienklasse A betrug ebenfalls 0,16% pro Aktie und die Performance der Aktienklasse I betrug 0,39% pro Aktie. Das Teilfondsvolumen hat sich im Verlauf des Berichtszeitraum deutlich auf zuletzt 112,35 Mio. Euro erhöht. Damit bleibt der Teilfonds einer unserer volumenstärksten Produkte innerhalb unserer WALSER Strategie.

WALSER Strategie Plus

Der Teilfonds WALSER Strategie Plus investiert als defensiver Strategiefonds schwerpunktmäßig in Staatsanleihen sowie Unternehmens- und Schwellenländeranleihen. Daneben strebt die Gesellschaft eine durchschnittliche Aktienquote in Höhe von 25% an. Darüber hinaus können opportunistisch Engagements im Bereich der alternativen Anlagen wie Rohstoffe oder Immobilien eingegangen werden, um das Risiko-Rendite-Profil dieses Strategiefonds zu verbessern. Der Teilfonds eignet sich besonders für Investoren, die neben einer moderat defensiven Anlage durch Eingehen von begrenzten höheren Risiken eine Überverzinsung anstreben.

Der Start in das Geschäftsjahr 2018/2019 verlief zunächst relativ ruhig. Deutlich volatiler wurde es aber dann ab Oktober letzten Jahres. Fast pünktlich zum 10-Jahres-Jubiläum der Finanzmarktkrise 2008 kannten Aktienwerte im letzten Quartal nur noch eine Richtung – nach unten. Die konjunkturelle Dynamik außerhalb der Vereinigten Staaten hat sich im Jahresverlauf immer weiter abgeschwächt, das Thema Handelskonflikt USA gegen den Rest der Welt rückte wieder stärker in den Mittelpunkt und die US-Notenbank hat ihre Leitzinsen sukzessive angehoben, wodurch die Kapitalmärkte zunehmend weniger Unterstützung von der Geldpolitik erhielten. Wir haben in dieser Phase unsere Aktienpositionierung überwiegend beibehalten und konnten insofern mit einer vergleichsweise hohen Aktienquote von dem kräftigen Aufschwung an den Risikomärkten seit Januar 2019 profitieren. Der Stimmungsumschwung an den Märkten wurde durch die geldpolitische Wende der US-Notenbank positiv unterstützt. Im Segment Anleihen haben wir seit Dezember die Duration in den Portfolios sehr deutlich angehoben und damit die durchschnittliche Restlaufzeit der Papiere im weiteren Verlauf um knapp 2 Jahre erhöht. Neben Zukäufen bei rendite-stärkeren amerikanischen, französischen und italienischen Staatsanleihen haben wir auch unsere Positionen in Unternehmens- und Schwellenländeranleihen etwas verlängert. Im Segment Alternatives haben wir aus Risikoüberlegungen unsere Positionen in Gold nochmals etwas ausgebaut.

WALSER Strategie

Geprägt von einer recht volatilen Kapitalmarktentwicklung konnte die Aktienklasse R einen Wertzuwachs von 1,38% pro Aktie erzielen. Die Performance der Aktienklasse I betrug 1,67% pro Aktie. Das Teilfondsvolumen hat sich im Berichtszeitraum auf 130,79 Mio. Euro reduziert. Damit bleibt der Teilfonds unser volumenstärkstes Produkt innerhalb unserer WALSER Strategie.

WALSER Strategie Balance

Der Teilfonds WALSER Strategie Balance wurde als klassischer Mischfonds innerhalb der WALSER Strategie ausgerichtet, der schwerpunktmäßig in Staatsanleihen sowie Unternehmens- und Schwellenländeranleihen investiert. Daneben strebt die Gesellschaft eine durchschnittliche Aktienquote in Höhe von 40% an. Darüber hinaus können opportunistisch Engagements im Bereich der alternativen Anlagen wie Rohstoffe oder Immobilien eingegangen werden, um das Risiko-Rendite-Profil des Strategiefonds zu verbessern. Der Teilfonds eignet sich besonders für Investoren, die durch die ausgewogene Portfoliostruktur eine attraktive Verzinsung über einen Wirtschaftszyklus anstreben.

Der Start in das Geschäftsjahr 2018/2019 verlief zunächst relativ ruhig. Deutlich volatiler wurde es aber dann ab Oktober letzten Jahres. Fast pünktlich zum 10-Jahres-Jubiläum der Finanzmarktkrise 2008 kannten Aktienwerte im letzten Quartal nur noch eine Richtung – nach unten. Die konjunkturelle Dynamik außerhalb der Vereinigten Staaten hat sich im Jahresverlauf immer weiter abgeschwächt, das Thema Handelskonflikt USA gegen den Rest der Welt rückte wieder stärker in den Mittelpunkt und die US-Notenbank hat ihre Leitzinsen sukzessive angehoben, wodurch die Kapitalmärkte zunehmend weniger Unterstützung von der Geldpolitik erhielten. Wir haben in dieser Phase unsere Aktienpositionierung überwiegend beibehalten und konnten insofern mit einer vergleichsweise hohen Aktienquote von dem kräftigen Aufschwung an den Risikomärkten seit Januar 2019 profitieren. Der Stimmungsumschwung an den Märkten wurde durch die geldpolitische Wende der US-Notenbank positiv unterstützt. Im Segment Anleihen haben wir seit Dezember die Duration in den Portfolios sehr deutlich angehoben und damit die durchschnittliche Restlaufzeit der Papiere im weiteren Verlauf um knapp 2 Jahre erhöht. Neben Zukäufen bei rendite-stärkeren amerikanischen, französischen und italienischen Staatsanleihen haben wir auch unsere Positionen in Unternehmens- und Schwellenländeranleihen etwas verlängert. Im Segment Alternatives haben wir aus Risikoüberlegungen unsere Positionen in Gold nochmals etwas ausgebaut.

Geprägt von einer recht volatilen Kapitalmarktentwicklung konnte die Aktienklasse R einen Wertzuwachs von 2,10% pro Aktie erzielen. Die Performance der Aktienklasse A betrug 2,09% pro Aktie und die Performance der Aktienklasse I betrug 2,44% pro Aktie. Das Teilfondsvolumen hat sich im Berichtszeitraum auf 108,09 Mio. Euro reduziert. Damit bleibt der Teilfonds einer unserer volumenstärksten Produkte innerhalb unserer WALSER Strategie.

WALSER Strategie Perspektive

Der Teilfonds WALSER Strategie Perspektive ist ein aktienorientierter Mischfonds innerhalb der WALSER Strategie, der eine durchschnittliche Aktienquote in Höhe von 60% anstrebt. Ergänzend investiert der Teilfonds in Staatsanleihen sowie Unternehmens- und Schwellenländeranleihen. Darüber hinaus können opportunistisch Engagements im Bereich der alternativen Anlagen wie Rohstoffe oder Immobilien eingegangen werden, um das Risiko-Rendite-Profil des Strategiefonds zu verbessern. Der Teilfonds eignet sich besonders für Investoren, die neben den Ertragschancen von Aktienanlagen auch in Anleihen investieren wollen. Dadurch werden im Vergleich zu einer reinen Aktienanlage vor allem in Abwärtsphasen Kursverluste gedämpft.

Der Start in das Geschäftsjahr 2018/2019 verlief zunächst relativ ruhig. Deutlich volatiler wurde es aber dann ab Oktober letzten Jahres. Fast pünktlich zum 10-Jahres-Jubiläum der Finanzmarktkrise 2008 kannten Aktienwerte im letzten Quartal nur noch eine Richtung – nach unten. Die konjunkturelle Dynamik außerhalb der Vereinigten Staaten hat sich im Jahresverlauf immer weiter abgeschwächt, das Thema Handelskonflikt USA gegen den Rest der Welt rückte wieder stärker in den Mittelpunkt und die US-Notenbank hat ihre Leitzinsen sukzessive angehoben, wodurch die Kapitalmärkte zunehmend weniger Unterstützung von der Geldpolitik erhielten. Wir haben in dieser Phase unsere Aktienpositionierung überwiegend beibehalten und konnten insofern mit einer vergleichsweise hohen Aktienquote von dem kräftigen Aufschwung an den Risikomärkten seit Januar 2019 profitieren. Der Stimmungsumschwung an den Märkten wurde durch die geldpolitische Wende der US-Notenbank positiv unterstützt. Im Segment Anleihen haben wir seit Dezember die Duration in den Portfolios sehr deutlich angehoben und damit die durchschnittliche Restlaufzeit der Papiere im weiteren Verlauf um knapp 2 Jahre erhöht. Neben Zukäufen bei rendite-stärkeren amerikanischen, französischen und italienischen Staatsanleihen haben wir auch unsere Positionen in Unternehmens- und Schwellenländeranleihen etwas verlängert. Im Segment Alternatives haben wir aus Risikoüberlegungen unsere Positionen in Gold nochmals etwas ausgebaut.

Geprägt von einer recht volatilen Kapitalmarktentwicklung konnte die Aktienklasse R einen Wertzuwachs von 2,73% pro Aktie erzielen. Die Performance der Aktienklasse I betrug 3,11% pro Aktie. Das Teilfondsvolumen hat sich im Berichtszeitraum bei 29,79 Mio. Euro gehalten.

WALSER Strategie Potenzial

Der Teilfonds WALSER Strategie Potenzial ist der Teilfonds mit der höchsten Aktienquote und strebt eine durchschnittliche Aktienquote in Höhe von 80% an. Ergänzend investiert der Teilfonds in Staatsanleihen sowie Unternehmens- und Schwellenländeranleihen. Engagements im Bereich alternativer Anlagen wie Rohstoffe oder Immobilien werden opportunistisch beigemischt.

WALSER Strategie

Der Start in das Geschäftsjahr 2018/2019 verlief zunächst relativ ruhig. Deutlich volatiler wurde es aber dann ab Oktober letzten Jahres. Fast pünktlich zum 10-Jahres-Jubiläum der Finanzmarktkrise 2008 kannten Aktienwerte im letzten Quartal nur noch eine Richtung – nach unten. Die konjunkturelle Dynamik außerhalb der Vereinigten Staaten hat sich im Jahresverlauf immer weiter abgeschwächt, das Thema Handelskonflikt USA gegen den Rest der Welt rückte wieder stärker in den Mittelpunkt und die US-Notenbank hat ihre Leitzinsen sukzessive angehoben, wodurch die Kapitalmärkte zunehmend weniger Unterstützung von der Geldpolitik erhielten. Wir haben in dieser Phase unsere Aktienpositionierung überwiegend beibehalten und konnten insofern mit einer vergleichsweise hohen Aktienquote von dem kräftigen Aufschwung an den Risikomärkten seit Januar 2019 profitieren. Der Stimmungsumschwung an den Märkten wurde durch die geldpolitische Wende der US-Notenbank positiv unterstützt. Im Segment Anleihen haben wir seit Dezember die Duration in den Portfolios sehr deutlich angehoben und damit die durchschnittliche Restlaufzeit der Papiere im weiteren Verlauf um knapp 2 Jahre erhöht. Neben Zukäufen bei rendite-stärkeren amerikanischen, französischen und italienischen Staatsanleihen haben wir auch unsere Positionen in Unternehmens- und Schwellenländeranleihen etwas verlängert. Im Segment Alternatives haben wir aus Risikoüberlegungen unsere Positionen in Gold nochmals etwas ausgebaut.

Geprägt von einer recht volatilen Kapitalmarktentwicklung konnte die Aktienklasse R einen sehr erfreulichen Wertzuwachs von 4,20% pro Aktie erzielen. Die Performance der Aktienklasse A betrug ebenfalls 4,20% pro Aktie. Das Teilfondsvolumen hat sich im Berichtszeitraum auf 4,02 Mio. Euro erhöht.

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Der Teilfonds WALSER Strategie Kapitalertrag Plus war ein defensiver Strategiefonds, der mit einer flexiblen Allokation und breiten Streuung in diverse Anlagestrategien investiert war. Wichtigster Bestandteil waren Anleihen mit guter Bonität, um stabile und laufende Erträge zu erwirtschaften, auch wenn dies in Zeiten von Negativzinsen sehr schwierig war. Daher mussten in letzter Zeit die Laufzeiten der Anleihen sukzessive erhöht werden. Die Gesamtduration des Teilfonds lag weiterhin zwischen 0 und 4 Jahren und wurde mit Futures und Optionen aktiv gesteuert. Bei Aktieninvestments wurde mit einem dynamischen Options Overlay das Risiko von Kursschwankungen minimiert und großes Augenmerk auf das Erzielen von laufenden Prämieneinnahmen durch Schreiben von gedeckten Optionen gelegt. Dieser Strategiebestandteil wurde seit Dezember 2016 implementiert.

Der Teilfonds WALSER Strategie Kapitalertrag Plus eignete sich als Absolute Return Fund für Anleger mit mäßiger Risikoneigung, die im aktuellen Niedrigzinsumfeld alternative Anlageformen suchten. Das Management strebte mit der neuen Strategie eine möglichst konstante positive Wertentwicklung unter Vermeidung von großen Schwankungen an.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018/2019 wurde die seit Dezember 2016 implementierte Strategie weiter umgesetzt und in kleinen Teilen noch angepasst und verfeinert. Die Hauptstrategie der Anleihen kam vor allem zu Beginn der Berichtsperiode aufgrund der sehr raschen Spreadausweitung italienischer Staatsanleihen und von Unternehmensanleihen gegenüber deutschen Staatsanleihen stark unter Druck. Diese Bewegung hat sich auch im Herbst noch einmal verstärkt. Gleichzeitig kam es vor allem in der zweiten Jahreshälfte zu deutlichen Verlusten von mehr als 15% am deutschen Aktienmarkt und hat den Baustein Aktien mit Options Overlay zusätzlich belastet. Dies hat zu einer negativen Entwicklung des Teilfonds bis Ende 2018 geführt und die Aktienklasse R hat das Geschäftsjahr mit einem Minus von 4,67% pro Aktie abgeschlossen. Die Performance der Aktienklasse I betrug -4,60% pro Aktie. Das Teilfondsvolumen hat sich aufgrund von Rückflüssen auf 22,07 Mio. Euro reduziert.

Auf Basis der letzten NAV-Berechnung zum 14. Januar 2019 wurde der Teilfonds mit Wirkung zum 15. Januar 2019 mit unserer mehrfach ausgezeichneten Teilfonds WALSER Strategie Basis fusioniert.

WALSER Strategie System Global

Der Teilfonds WALSER Strategie System Global ist ein dynamisches Fondskonzept, in dem taktisch auf Marktsituationen reagiert wird. Investiert wird auf Basis eines quantitativen Modells, das wöchentlich die Allokation zwischen Aktien und Renten festlegt. In das Modell fließen fundamentale, saisonale sowie charttechnische Indikatoren ein. Aktien dürfen innerhalb einer Bandbreite von 0% bis 60%, Anleihen zwischen 40% und 100% allokiert werden. In Summe bilden beide Assetklassen immer 100% des Anlagevermögens. Als Aktieninvestments werden globale Standard- und Dividendentitel und als Renteninvestments globale Unternehmensanleihen auf Euro Basis und globale Staatsanleihen Euro hedged verwendet. Der WALSER Strategie System Global erweiterte die Strategiereihe seit Mai 2017.

Das Geschäftsjahr 2018/2019 war geprägt von politischen Börsen. Der anstehende Brexit und die andauernde Auseinandersetzung zwischen den USA und China im Handelsstreit verunsicherten die Märkte zusehends. Da der Teilfonds breit diversifi ziert ist und die Allokation dynamisch angepasst werden kann, wurde die Aktienquote bis zum Jahresende stark reduziert.

So belief sich die Performance der Aktienklasse R auf 1,38% pro Aktie. Die Performance der Aktienklasse A betrug 1,38% pro Aktie und die Performance der Aktienklasse I betrug 1,48% pro Aktie. Das Teilfondsvolumen belief sich zum Ende des Berichtszeitraum auf 41,66 Mio. Euro.

Zu Beginn des Jahres 2019 erhielten Teilfonds unserer WALSER Strategie insgesamt acht Auszeichnungen. Zum fünften Mal zeichnete die „Wirtschaftswoche“ unsere Strategie Basis (Kategorie Defensiv) aus. Zum vierten Mal in Folge erhielten wir von „firstfive“ mit unseren Strategien Balance und Perspektive eine Auszeichnung über fünf Jahre. Darüber hinaus erhielten wir für unsere Strategien Basis, Balance, Plus, Perspektive und Potenzial ebenfalls von „firstfive“ eine Auszeichnung über 1 und 5 Jahre. Von „Focus Money“ erhielten wir zum vierten Mal für die Strategie Plus die Auszeichnung „Herausragende Vermögensverwaltung Kategorie Defensiv“ und die Strategie Basis wurde ebenfalls in der Kategorie „Herausragende Vermögensverwaltung Defensiv“ ausgezeichnet.

Luxemburg, im Mai 2019

Der Verwaltungsrat der WALSER Strategie

WALSER Strategie

Konsolidierter Jahresbericht der WALSER Strategie mit den Teilfonds

WALSER Strategie Basis, WALSER Strategie Plus, WALSER Strategie Balance, WALSER Strategie Perspektive, WALSER Strategie Potenzial, WALSER Strategie Kapitalertrag Plus [4] und WALSER Strategie System Global

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. April 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	414.894.565,54
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 401.231.310,64)	
Bankguthaben [1]	6.990.236,32
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.946.725,57
Zinsforderungen	2.085.380,94
Dividendenforderungen	34.845,43
Forderungen aus Absatz von Aktien	63.011,90
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.534.236,10
Sonstige Aktiva [2]	10.742,86
	428.559.744,66
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-610.828,77
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-145.912,49
Zinsverbindlichkeiten	-813,17
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-668.028,28
Sonstige Passiva [3]	-428.569,84
	-1.854.152,55
Netto-Fondsvermögen	**426.705.592,11**

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

[2] Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

[3] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

[4] Der Teilfonds WALSER Strategie Kapitalertrag Plus wurde am 14. Januar 2019 in den Teilfonds WALSER Strategie Basis fusioniert.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	472.384.384,27
Ordentlicher Nettoertrag	3.464.069,37
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-21.564,40
Mittelzuflüsse aus Fusionen [5]	9.041.641,76
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	66.855.391,04
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-125.979.572,31
Realisierte Gewinne	10.643.725,11
Realisierte Verluste	-15.143.391,33
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	5.572.154,38
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-111.245,78
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**426.705.592,11**

[5] Die Teilfonds WALSER Portfolio Rent Euro, WALSER Portfolio Capital Dollar und WALSER Portfolio Rent Global wurden am 28. Dezember 2018 in den Teilfonds WALSER Strategie Basis fusioniert.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019

	EUR
ERTRÄGE	
Dividenden	67.164,06
Erträge aus Investmentanteilen	3.169.177,23
Zinsen auf Anleihen	5.033.947,45
Bankzinsen	-22.600,55
Bestandsprovisionen	1.541,22
Ertragsausgleich	-93.384,86
ERTRÄGE INSGESAMT	**8.155.844,55**
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-158.552,19
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-3.888.261,36
Verwahrstellenvergütung	-221.696,66
Taxe d'abonnement	-193.693,85
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-141.161,63
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-570,00
Register- und Transferstellenvergütung	-20.306,00
Staatliche Gebühren	-26.920,57
Gründungskosten	-3.574,42
Sonstige Aufwendungen [1)]	-151.987,76
Aufwandsausgleich	114.949,26
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	**-4.691.775,18**
Ordentlicher Nettoertrag	**3.464.069,37**

[1)] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Jahresbericht
1. Mai 2018 - 30. April 2019

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	**Aktienklasse A**	**Aktienklasse I** [1]
WP-Kenn-Nr.:	A0M52M	A110W1	A12B79
ISIN-Code:	LU0327378385	LU1051773726	LU1113648692
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 % des Aktienwertes	bis zu 2,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,79 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,79 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,50 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	250.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

[1] Die Aktienklasse I wurde am 1. Januar 2019 von thesaurierend auf ausschüttend umgestellt.

Geografische Länderaufteilung [2]

Luxemburg	19,91 %
Irland	14,93 %
Italien	12,17 %
Portugal	10,47 %
Deutschland	7,93 %
Spanien	7,44 %
Vereinigtes Königreich	5,54 %
Mexiko	4,90 %
Österreich	3,94 %
Frankreich	3,15 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,97 %
Türkei	2,09 %
Brasilien	1,21 %
Schweden	0,36 %
Australien	0,17 %
Wertpapiervermögen	97,18 %
Terminkontrakte	0,45 %
Bankguthaben [3]	2,08 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,29 %
	100,00 %

[2] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
[3] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Investmentfondsanteile	36,89 %
Staatsanleihen	34,69 %
Automobile & Komponenten	7,90 %
Energie	7,46 %
Banken	3,04 %
Verbraucherdienste	2,97 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,70 %
Hardware & Ausrüstung	1,53 %
Wertpapiervermögen	97,18 %
Terminkontrakte	0,45 %
Bankguthaben [2)]	2,08 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,29 %
	100,00 %

[1)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2)] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	118,45	880.479	-26.486,02	134,53
30.04.2018	98,11	725.766	-20.894,84	135,18
30.04.2019	96,52	712.899	-1.968,77 [3)]	135,39

Aktienklasse A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	0,73	7.134	-6.825,06	102,86
30.04.2018	2,08	20.302	1.357,98	102,31
30.04.2019	2,12	20.720	51,55	102,47

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
08.11.2017	Auflegung	-	-	100,00
30.04.2018	0,78	7.815	781,50	99,17
30.04.2019	13,71	137.692	12.664,10 [4)]	99,56

[3)] Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion der Fonds WALSER Strategie Kapitalertrag Plus, WALSER Portfolio Rent Euro, WALSER Portfolio Capital Dollar und WALSER Portfolio Rent Global.

[4)] Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Fonds WALSER Strategie Kapitalertrag Plus.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	109.182.297,89
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 108.355.712,28)	
Bankguthaben [1)]	2.339.945,78
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	507.201,98
Zinsforderungen	773.471,68
Forderungen aus Absatz von Aktien	10.534,28
	112.813.451,61
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-340.985,52
Sonstige Passiva [2)]	-120.682,95
	-461.668,47
Netto-Teilfondsvermögen	**112.351.783,14**

1) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	96.520.573,43 EUR
Umlaufende Aktien	712.898,951
Aktienwert	135,39 EUR
Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.123.151,51 EUR
Umlaufende Aktien	20.719,558
Aktienwert	102,47 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.708.058,20 EUR
Umlaufende Aktien	137.691,861
Aktienwert	99,56 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse A EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	100.960.001,90	98.107.937,61	2.077.035,90	775.028,39
Ordentlicher Nettoertrag	1.208.600,35	1.012.132,88	22.248,72	174.218,75
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-162.513,04	-39.130,60	1.189,89	-124.572,33
Mittelzuflüsse aus Übernahme der Vermögenswerte des WALSER Portfolio Rent Euro	4.822.995,51	4.822.995,51	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Übernahme der Vermögenswerte des WALSER Portfolio Capital Dollar	1.567.699,25	1.567.699,25	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Übernahme der Vermögenswerte des WALSER Portfolio Rent Global	2.650.947,00	2.650.947,00	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Übernahme der Vermögenswerte des WALSER Strategie Kapitalertrag Plus	22.070.884,40	17.061.602,69	0,00	5.009.281,71
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	9.871.087,91	715.894,88	878.518,11	8.276.674,92
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-30.236.723,10	-28.787.904,47	-826.966,89	-621.851,74
Realisierte Gewinne	1.963.048,98	1.822.971,65	44.157,13	95.920,20
Realisierte Verluste	-2.754.291,44	-2.614.444,78	-69.011,55	-70.835,11
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	684.791,69	535.364,46	4.196,99	145.230,24
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-294.746,27	-335.492,65	-8.216,79	48.963,17
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**112.351.783,14**	**96.520.573,43**	**2.123.151,51**	**13.708.058,20**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse A Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	725.765,886	20.301,790	7.815,000
Aktien aus Übernahme der Vermögenswerte des WALSER Portfolio Rent Euro	36.873,162	0,000	0,000
Aktien aus Übernahme der Vermögenswerte des WALSER Portfolio Capital Dollar	20.266,972	0,000	0,000
Aktien aus Übernahme der Vermögenswerte des WALSER Portfolio Rent Global	11.985,940	0,000	0,000
Aktien aus Übernahme der Vermögenswerte des WALSER Strategie Kapitalertrag Plus	129.747,033	0,000	51.848,113
Ausgegebene Aktien	5.369,003	8.670,768	84.355,000
Zurückgenommene Aktien	-217.109,045	-8.253,000	-6.326,252
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	**712.898,951**	**20.719,558**	**137.691,861**

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse A EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE				
Erträge aus Investmentanteilen	549.317,40	517.232,53	12.181,27	19.903,60
Zinsen auf Anleihen	1.522.981,78	1.425.487,99	34.481,42	63.012,37
Bankzinsen	-33.284,11	-30.014,46	-705,05	-2.564,60
Bestandsprovisionen	432,25	411,04	10,42	10,79
Ertragsausgleich	264.989,89	66.919,08	-2.413,46	200.484,27
ERTRÄGE INSGESAMT	**2.304.437,21**	**1.980.036,18**	**43.554,60**	**280.846,43**
AUFWENDUNGEN				
Zinsaufwendungen	-54.096,27	-51.724,69	-1.237,20	-1.134,38
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-775.290,63	-734.720,77	-17.711,85	-22.858,01
Verwahrstellenvergütung	-49.569,31	-46.294,04	-1.115,06	-2.160,21
Taxe d'abonnement	-41.796,71	-39.010,46	-938,05	-1.848,20
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-25.647,39	-23.995,04	-541,37	-1.110,98
Register- und Transferstellenvergütung	-4.414,00	-4.061,69	-94,69	-257,62
Staatliche Gebühren	-5.757,58	-5.363,96	-114,20	-279,42
Sonstige Aufwendungen [1]	-36.788,12	-34.944,17	-777,03	-1.066,92
Aufwandsausgleich	-102.476,85	-27.788,48	1.223,57	-75.911,94
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	**-1.095.836,86**	**-967.903,30**	**-21.305,88**	**-106.627,68**
Ordentlicher Nettoertrag	**1.208.600,35**	**1.012.132,88**	**22.248,72**	**174.218,75**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2]	**23.101,98**			
Total Expense Ratio in Prozent [2]		**0,97**	**0,96**	**0,68**

[1] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000DB7XJB9	1,250%	Dte. Bank AG v.14(2021)	2.300.000	0	2.700.000	100,1710	2.704.617,00	2,41
XS1548776498	0,869%	FCE Bank Plc. EMTN Reg.S. v.17(2021)	1.900.000	0	2.500.000	99,7690	2.494.225,00	2,22
XS1292513105	0,671%	FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2019)	0	0	900.000	100,2190	901.971,00	0,80
XS1186131717	1,134%	FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN v.15(2022)	400.000	0	400.000	99,9830	399.932,00	0,36
XS1048568452	4,750%	Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	700.000	108,0750	756.525,00	0,67
XS1088515207	4,750%	Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2022)	400.000	0	400.000	112,0000	448.000,00	0,40
XS0953215349	6,750%	Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)	0	0	1.400.000	103,0000	1.442.000,00	1,28
FR0012558310	0,100%	Frankreich ILB v.14(2025)	900.000	400.000	1.000.000	107,2060	1.102.967,49	0,98
FR0011337880	2,250%	Frankreich v.11(2022)	500.000	0	1.000.000	109,3520	1.093.520,00	0,97
IT0005107708	0,700%	Italen v.15(2020)	1.500.000	1.000.000	1.500.000	100,5310	1.507.965,00	1,34
IT0004759673	5,000%	Italien v.11(2022)	0	0	2.000.000	111,1910	2.223.820,00	1,98
IT0004898034	4,500%	Italien v.13(2023)	0	0	1.000.000	112,0820	1.120.820,00	1,00
IT0005090318	1,500%	Italien v.15(2025)	1.200.000	0	1.500.000	97,7330	1.465.995,00	1,30
IT0005175598	0,450%	Italien v.16(2021)	1.500.000	1.100.000	1.500.000	99,7550	1.496.325,00	1,33
IT0005215246	0,650%	Italien v.16(2023)	1.600.000	0	2.200.000	96,7430	2.128.346,00	1,89
IT0005244782	1,200%	Italien v.17(2022)	3.000.000	0	3.000.000	100,5720	3.017.160,00	2,69
DE000NLB8KA9	1,000%	Norddte. Landesbank Girozentrale v.16(2021)	0	0	200.000	99,5990	199.198,00	0,18
XS0541498837	3,500%	Optus Finance Pty Ltd. v.10(2020)	0	0	187.000	104,8230	196.019,01	0,17
PTOTESOE0013	2,200%	Portugal Reg.S. v.15(2022)	0	0	1.900.000	108,2770	2.057.263,00	1,83
PTOTEYOE0007	3,850%	Portugal v.05(2021)	0	0	1.600.000	108,1870	1.730.992,00	1,54
PTOTEAOE0021	4,950%	Portugal v.08(2023)	400.000	0	400.000	122,2570	489.028,00	0,44
PTOTEMOE0027	4,750%	Portugal v.09(2019)	0	0	2.900.000	100,5580	2.916.182,00	2,60
PTOTECOE0029	4,800%	Portugal v.10(2020)	0	0	2.400.000	105,7840	2.538.816,00	2,26
PTOTEQOE0015	5,650%	Portugal v.13(2024)	0	0	1.600.000	126,4230	2.022.768,00	1,80
FR0013218153	0,625%	RCI Banque S.A. Reg.S. EMTN v.16(2021)	500.000	0	1.200.000	101,0160	1.212.192,00	1,08
XS1070235004	0,317%	Santander UK Plc. EMTN FRN v.14(2019)	0	400.000	500.000	100,0360	500.180,00	0,45
ES00000126Z1	1,600%	Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	0	1.800.000	107,7140	1.938.852,00	1,73
ES00000128H5	1,300%	Spanien Reg.S. v.16(2026)	0	0	1.000.000	105,1500	1.051.500,00	0,94
ES00000123X3	4,400%	Spanien v.13(2023)	0	0	2.000.000	119,6420	2.392.840,00	2,13
ES00000128B8	0,750%	Spanien v.16(2021)	0	0	1.500.000	102,2480	1.533.720,00	1,37
ES0000012A97	0,450%	Spanien v.17(2022)	1.000.000	0	1.400.000	102,1070	1.429.498,00	1,27
XS0868458653	4,000%	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	700.000	102,7790	719.453,00	0,64
XS1571293171	0,875%	Telefonaktiebolaget LM Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	0	400.000	101,1970	404.788,00	0,36
DE000A2BPET2	1,375%	thyssenkrupp AG Reg.S. v.17(2022)	300.000	0	300.000	100,5200	301.560,00	0,27
DE000A1R0410	3,125%	thyssenkrupp AG v.14(2019)	0	0	1.800.000	100,1080	1.801.944,00	1,60
XS0503454166	5,125%	Türkei v.10(2020)	800.000	0	1.600.000	102,4950	1.639.920,00	1,46
XS0993155398	4,350%	Türkei v.13(2021)	700.000	0	700.000	101,6730	711.711,00	0,63

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
EUR (Fortsetzung)								
XS1499604905	0,500%	Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	0	0	400.000	100,0650	400.260,00	0,36
AT0000A19S18	2,250%	voestalpine AG EMTN v.14(2021)	900.000	0	900.000	103,7410	933.669,00	0,83
XS1944388856	1,250%	Volkswagen Bank GmbH v.19(2022)	600.000	0	600.000	102,3010	613.806,00	0,55
XS1216647716	0,750%	Volkswagen Financial Services AG EMTN v.15(2021)	600.000	0	600.000	101,4940	608.964,00	0,54
							54.649.311,50	**48,65**
Börsengehandelte Wertpapiere							**54.649.311,50**	**48,65**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1047674947	2,875%	Brasilien v.14(2021)	300.000	0	1.300.000	104,6500	1.360.450,00	1,21
XS1172947902	1,875%	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	300.000	0	1.100.000	99,3070	1.092.377,00	0,97
XS1568875444	2,500%	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	1.300.000	0	2.700.000	102,1850	2.758.995,00	2,46
XS0997484430	3,125%	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.13(2020)	1.400.000	0	1.600.000	103,5280	1.656.448,00	1,47
							6.868.270,00	**6,11**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**6.868.270,00**	**6,11**
Anleihen							**61.517.581,50**	**54,76**
Credit Linked Notes								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS0906946008	3,389%	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)	0	0	2.800.000	102,7210	2.876.188,00	2,56
							2.876.188,00	**2,56**
Börsengehandelte Wertpapiere							**2.876.188,00**	**2,56**
Credit Linked Notes							**2.876.188,00**	**2,56**
Investmentfondsanteile [2]								
Deutschland								
DE0002635299		INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX EUR	15.000	12.000	70.000	17,2740	1.209.180,00	1,08
DE0002635307		iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) EUR	0	0	18.000	38,9050	700.290,00	0,62
DE0005933949		iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE) EUR	0	28.000	24.000	31,6550	759.720,00	0,68
							2.669.190,00	**2,38**
Frankreich								
FR0010245514		Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP EUR	1.000	0	1.100	126,5400	139.194,00	0,12
							139.194,00	**0,12**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

WALSER Strategie Basis

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Irland								
DE000A2DPAL3	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	EUR	0	0	34.500	20,8650	719.842,50	0,64
IE0032077012	I.M.III-I.EQQQ NASDAQ-100 UETF	EUR	0	0	2.400	171,7400	412.176,00	0,37
IE00B4L5ZG21	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond ex-Financials UCITS ETF	EUR	0	0	6.000	118,7250	712.350,00	0,63
IE00B4L60045	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	EUR	0	0	64.398	111,1500	7.157.837,70	6,37
IE00B2QWCY14	iShares III Plc. - S&P Small Cap 600 UCITS ETF	EUR	1.500	0	1.500	58,3600	87.540,00	0,08
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	EUR	7.000	3.600	36.000	37,2740	1.341.864,00	1,19
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	EUR	10.000	0	10.000	19,7960	197.960,00	0,18
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF	EUR	0	0	28.000	104,3500	2.921.800,00	2,60
IE00BD5J2G21	iShsII-EO STOXX50 ex-Fin.U.ETF	EUR	8.000	0	8.000	37,2300	297.840,00	0,27
IE00BCRY5Y77	iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF	USD	0	0	11.500	101,1000	1.041.334,53	0,93
IE00BF8HV717	PFIS ETF-P.Cov.Bd.Source U.ETF	EUR	0	0	17.000	110,6150	1.880.455,00	1,67
							16.770.999,73	**14,93**
Luxemburg								
LU0890803710	Assenagon Credit Selection	EUR	0	0	280	957,9500	268.226,00	0,24
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	5.600	0	54.000	89,3100	4.822.740,00	4,29
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	9.100	0	16.300	93,5200	1.524.376,00	1,36
LU1769937829	DWS Invest - CROCI Euro	EUR	2.000	0	2.000	300,3300	600.660,00	0,53
LU0617482376	European Specialist Investment Funds - M&G European Credit Investment Fund	EUR	6.000	0	6.000	146,5100	879.060,00	0,78
LU0828818087	Janus Henderson Horizon Fund - Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	EUR	0	0	11.500	154,6100	1.778.015,00	1,58
LU1670722674	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	30.483	0	30.483	10,0662	306.852,16	0,27
LU0599612842	OSS. iStoxx Europe Min. Vari.	EUR	4.900	1.200	11.000	181,5400	1.996.940,00	1,78
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	0	19.000	165,9300	3.152.670,00	2,81
LU1326470892	WALSER Portfolio Aktien Europa - I	EUR	6.900	4.500	4.500	106,8100	480.645,00	0,43
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA	USD	8.000	9.800	6.200	141,2300	784.259,74	0,70
LU0321462953	Xtr.II USD Emerging Markets Bd	EUR	0	2.300	800	319,6200	255.696,00	0,23
							16.850.139,90	**15,00**
Österreich								
AT0000A1NQW1	Security - Apollo New World	EUR	24.000	0	24.000	145,7500	3.498.000,00	3,11
							3.498.000,00	**3,11**
Vereinigtes Königreich								
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	0	9.500	50,0000	475.000,00	0,42
IE00BP46NG52	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofAML 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF	USD	0	0	39.000	29,9400	1.045.821,76	0,93
							1.520.821,76	**1,35**
Investmentfondsanteile [2]							**41.448.345,39**	**36,89**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie Basis

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	EUR	15.700	12.100	32.200	87,7150	2.824.423,00	2,51
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	14.000	0	14.000	36,8400	515.760,00	0,46
							3.340.183,00	**2,97**
Börsengehandelte Wertpapiere							**3.340.183,00**	**2,97**
Zertifikate							**3.340.183,00**	**2,97**
Wertpapiervermögen							**109.182.297,89**	**97,18**
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019			92	0	92		45.080,00	0,04
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019			44	0	44		143.891,00	0,13
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019			80	0	80		40.800,00	0,04
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019			3	0	3		13.350,00	0,01
10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019			41	0	41		143.500,00	0,13
							386.621,00	**0,35**
JPY								
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019			9	4	5		6.769,49	0,01
							6.769,49	**0,01**
USD								
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019			3	0	3		-3.274,74	0,00
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019			114	0	114		69.367,44	0,06
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2019			37	0	37		-7.648,08	-0,01
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019			15	3	12		101.056,87	0,09
							159.501,49	**0,14**
Long-Positionen							**552.891,98**	**0,50**
Short-Positionen								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019			0	18	-18		-28.620,00	-0,03
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019			0	227	-227		-17.070,00	-0,02
							-45.690,00	**-0,05**
Short-Positionen							**-45.690,00**	**-0,05**
Terminkontrakte							**507.201,98**	**0,45**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**2.339.945,78**	**2,08**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**322.337,49**	**0,29**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**112.351.783,14**	**100,00**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Long-Positionen			
EUR			
EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019	92	10.226.720,00	9,10
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019	44	7.133.280,00	6,35
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019	80	10.640.000,00	9,47
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019	3	185.130,00	0,16
10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019	41	5.344.760,00	4,76
		33.529.890,00	**29,84**
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019	5	650.512,28	0,58
		650.512,28	**0,58**
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019	3	331.672,64	0,30
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019	114	21.738.748,32	19,35
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2019	37	3.827.068,41	3,41
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019	12	1.581.549,48	1,41
		27.479.038,85	**24,47**
Long-Positionen		**61.659.441,13**	**54,89**
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	-18	-2.979.900,00	-2,65
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019	-227	-25.406.975,00	-22,61
		-28.386.875,00	**-25,26**
Short-Positionen		**-28.386.875,00**	**-25,26**
Terminkontrakte		**33.272.566,13**	**29,63**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere			Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen					
Börsengehandelte Wertpapiere					
EUR					
DE0001102309	1,500 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)		0	1.000.000
DE0001102325	2,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)		0	1.000.000
XS1493428426	0,000 %	Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN Reg.S. v.16(2020)		0	100.000
DE000DB7XHM0	0,229 %	Dte. Bank AG EMTN FRN v.14(2019)		0	900.000
XS1362349869	0,853 %	FCE Bank Plc. EMTN FRN v.16(2018)		0	700.000
XS1554373164	0,875 %	Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)		0	50.000
XS1289966134	0,330 %	Goldman Sachs Group Inc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)		0	900.000
IT0003644769	4,500 %	Italien v.04(2020)		0	2.000.000
IT0004009673	3,750 %	Italien v.06(2021)		0	2.000.000
IT0004536949	4,250 %	Italien v.09(2020)		0	2.000.000
IT0005069395	1,050 %	Italien v.14(2019)		0	2.000.000
IT0005177271	0,100 %	Italien v.16(2019)		0	1.000.000
ES00000123B9	5,500 %	Spanien v.11(2021)		0	500.000
XS1057486471	0,279 %	Volkswagen International Finance NV EMTN Reg.S. v.14(2019)		0	600.000
XS0168881760	5,375 %	Volkswagen International Finance NV EMTN v.03(2018)		0	400.000
XS1167637294	0,000 %	Volkswagen International Finance NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)		0	400.000
XS1692348847	0,250 %	Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.17(2020)		0	100.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
EUR					
XS1379157404	3,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.16(2019)		0	2.000.000
Investmentfondsanteile [1]					
Deutschland					
DE000ETF9074	ComStage 1-MDAX UCITS ETF		EUR	0	500
Irland					
IE00B86MWN23	iShares VI Plc. - iShares MSCI Europe Minumum Volatility UCITS ETF		EUR	0	6.300
Luxemburg					
LU0378435985	ComStage ETF Dow Jones STOXX 600 Health Care TR		EUR	0	1.000
LU0194163308	DB Platinum IV - Croci Euro		EUR	0	700
Vereinigtes Königreich					
GB00BMP3SH07	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund		EUR	0	27.800
Terminkontrakte					
EUR					
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018				11	11
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2018				6	0
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2019				15	15
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2019				11	11
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2018				6	6
EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2018				76	76
EUX Short Euro-BTP Future Juni 2018				0	40
EUX Short Euro-BTP Future März 2019				92	92
EUX Short Euro-BTP Future September 2018				76	76
EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2018				30	30

[1] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019 (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2018	0	20
	EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2019	54	54
	EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2018	30	30
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018	84	84
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	84	4
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2019	84	84
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018	84	84
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2018	133	133
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2018	133	0
	EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2019	133	133
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2018	133	133
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018	68	68
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018	0	60
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2019	80	80
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018	60	60
	Mini DAX Performance-Index Future März 2019	3	3
	10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2018	35	35
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2018	3	45
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2019	49	49
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2018	45	45
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2018	11	11
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2018	0	11
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future März 2019	9	9
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2018	11	11
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2018	12	12
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2018	12	0
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019	12	12
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2018	12	12
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2018	114	114
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2018	0	94
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future März 2019	114	114
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2018	114	114
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future März 2019	5	5
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018	11	11
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	1	11
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	15	15
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2018	13	13

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8638
Japanischer Yen	JPY	1	124,8247
Schweizer Franken	CHF	1	1,1385
US-Dollar	USD	1	1,1165

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Plus

Jahresbericht
1. Mai 2018 - 30. April 2019

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	**Aktienklasse I** [1)]
WP-Kenn-Nr.:	A0M52P	A12B8A
ISIN-Code:	LU0327378468	LU1113650169
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,89 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,60 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

[1)] Die Aktienklasse I wurde am 1. Januar 2019 von thesaurierend auf ausschüttend umgestellt.

Geografische Länderaufteilung [2)]

Luxemburg	22,61 %
Irland	16,50 %
Italien	14,77 %
Deutschland	10,40 %
Spanien	6,94 %
Portugal	6,85 %
Mexiko	4,07 %
Vereinigtes Königreich	4,03 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,96 %
Frankreich	2,87 %
Österreich	2,54 %
Brasilien	1,68 %
Türkei	1,41 %
Schweden	0,39 %
Australien	0,15 %
Wertpapiervermögen	98,17 %
Terminkontrakte	0,45 %
Bankguthaben [3)]	0,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,48 %
	100,00 %

[2)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
[3)] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Plus

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Investmentfondsanteile	44,92 %
Staatsanleihen	31,26 %
Energie	7,37 %
Automobile & Komponenten	5,59 %
Verbraucherdienste	2,96 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,85 %
Banken	1,91 %
Hardware & Ausrüstung	1,31 %
Wertpapiervermögen	98,17 %
Terminkontrakte	0,45 %
Bankguthaben [2)]	0,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,48 %
	100,00 %

[1)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2)] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	128,71	948.937	10.617,68	135,64
30.04.2018	128,33	941.285	-1.109,19	136,34
30.04.2019	108,25	783.182	-21.253,58	138,22

Aktienklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	10,80	103.990	9.364,37	103,82
30.04.2018	15,04	143.736	4.193,67	104,66
30.04.2019	22,54	211.820	7.066,38	106,41

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Plus

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	128.426.679,91
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 124.492.609,01)	
Bankguthaben [1]	1.176.144,23
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	603.169,90
Zinsforderungen	639.086,29
Forderungen aus Absatz von Aktien	52.477,62
	130.897.557,95
Sonstige Passiva [2]	-110.191,36
	-110.191,36
Netto-Teilfondsvermögen	**130.787.366,59**

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

[2] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	108.247.987,30 EUR
Umlaufende Aktien	783.182,271
Aktienwert	138,22 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	22.539.379,29 EUR
Umlaufende Aktien	211.820,020
Aktienwert	106,41 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	143.377.214,04	128.333.229,23	15.043.984,81
Ordentlicher Nettoertrag	1.150.709,30	900.912,96	249.796,34
Ertrags- und Aufwandsausgleich	60.606,79	85.317,41	-24.710,62
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	19.499.502,00	5.453.889,89	14.045.612,11
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-33.686.700,39	-26.707.469,45	-6.979.230,94
Realisierte Gewinne	2.354.398,83	2.002.618,21	351.780,62
Realisierte Verluste	-3.003.021,92	-2.575.079,61	-427.942,31
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.185.310,08	946.620,13	238.689,95
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-150.652,14	-192.051,47	41.399,33
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**130.787.366,59**	**108.247.987,30**	**22.539.379,29**

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	941.284,899	143.736,000
Ausgegebene Aktien	40.441,672	336.378,040
Zurückgenommene Aktien	-198.544,300	-268.294,020
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	**783.182,271**	**211.820,020**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Plus

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE			
Erträge aus Investmentanteilen	890.667,22	758.616,24	132.050,98
Zinsen auf Anleihen	1.688.402,36	1.443.245,51	245.156,85
Bankzinsen	-1.298,71	-1.152,59	-146,12
Bestandsprovisionen	519,96	448,13	71,83
Ertragsausgleich	-142.210,54	-184.398,64	42.188,10
ERTRÄGE INSGESAMT	**2.436.080,29**	**2.016.758,65**	**419.321,64**
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-11.926,05	-10.328,47	-1.597,58
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.151.743,82	-1.031.488,51	-120.255,31
Verwahrstellenvergütung	-67.886,49	-57.983,31	-9.903,18
Taxe d'abonnement	-59.231,01	-50.573,80	-8.657,21
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.102,48	-17.913,35	-3.189,13
Register- und Transferstellenvergütung	-5.807,00	-4.941,61	-865,39
Staatliche Gebühren	-6.358,45	-5.377,61	-980,84
Sonstige Aufwendungen [1)]	-42.919,44	-36.320,26	-6.599,18
Aufwandsausgleich	81.603,75	99.081,23	-17.477,48
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	**-1.285.370,99**	**-1.115.845,69**	**-169.525,30**
Ordentlicher Nettoertrag	**1.150.709,30**	**900.912,96**	**249.796,34**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2)]	**26.300,68**		
Total Expense Ratio in Prozent [2)]		**1,05**	**0,77**

[1)] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

[2)] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Plus

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000DB7XJB9	1,250%	Dte. Bank AG v.14(2021)	1.600.000	0	2.200.000	100,1710	2.203.762,00	1,68
XS1548776498	0,869%	FCE Bank Plc. EMTN Reg.S. v.17(2021)	500.000	0	1.500.000	99,7690	1.496.535,00	1,14
XS1292513105	0,671%	FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2019)	0	0	600.000	100,2190	601.314,00	0,46
XS1186131717	1,134%	FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN v.15(2022)	400.000	0	400.000	99,9830	399.932,00	0,31
XS1048568452	4,750%	Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	1.400.000	108,0750	1.513.050,00	1,16
XS1088515207	4,750%	Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2022)	0	0	200.000	112,0000	224.000,00	0,17
XS0953215349	6,750%	Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)	0	0	2.000.000	103,0000	2.060.000,00	1,58
IT0005107708	0,700%	Italen v.15(2020)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	100,5310	3.015.930,00	2,31
IT0004759673	5,000%	Italien v.11(2022)	0	0	1.000.000	111,1910	1.111.910,00	0,85
IT0005090318	1,500%	Italien v.15(2025)	0	0	500.000	97,7330	488.665,00	0,37
IT0005175598	0,450%	Italien v.16(2021)	2.300.000	0	9.200.000	99,7550	9.177.460,00	7,02
IT0005215246	0,650%	Italien v.16(2023)	1.000.000	0	3.100.000	96,7430	2.999.033,00	2,29
IT0005244782	1,200%	Italien v.17(2022)	1.500.000	0	2.000.000	100,5720	2.011.440,00	1,54
DE000NLB8KA9	1,000%	Norddte. Landesbank Girozentrale v.16(2021)	0	0	300.000	99,5990	298.797,00	0,23
XS0541498837	3,500%	Optus Finance Pty Ltd. v.10(2020)	0	0	188.000	104,8230	197.067,24	0,15
PTOTESOE0013	2,200%	Portugal Reg.S. v.15(2022)	0	0	2.800.000	108,2770	3.031.756,00	2,32
PTOTEYOE0007	3,850%	Portugal v.05(2021)	0	0	1.700.000	108,1870	1.839.179,00	1,41
PTOTEMOE0027	4,750%	Portugal v.09(2019)	0	1.400.000	1.500.000	100,5580	1.508.370,00	1,15
PTOTECOE0029	4,800%	Portugal v.10(2020)	0	1.100.000	1.000.000	105,7840	1.057.840,00	0,81
PTOTEQOE0015	5,650%	Portugal v.13(2024)	0	0	1.200.000	126,4230	1.517.076,00	1,16
FR0013218153	0,625%	RCI Banque S.A. Reg.S. EMTN v.16(2021)	0	0	1.000.000	101,0160	1.010.160,00	0,77
ES00000126Z1	1,600%	Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	0	2.100.000	107,7140	2.261.994,00	1,73
ES00000128H5	1,300%	Spanien Reg.S. v.16(2026)	0	0	700.000	105,1500	736.050,00	0,56
ES00000123X3	4,400%	Spanien v.13(2023)	0	0	1.000.000	119,6420	1.196.420,00	0,91
ES00000128B8	0,750%	Spanien v.16(2021)	0	1.000.000	2.000.000	102,2480	2.044.960,00	1,56
ES00000128O1	0,400%	Spanien v.17(2022)	0	0	800.000	101,6830	813.464,00	0,62
ES0000012A97	0,450%	Spanien v.17(2022)	0	0	2.000.000	102,1070	2.042.140,00	1,56
XS0868458653	4,000%	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	500.000	102,7790	513.895,00	0,39
XS1571293171	0,875%	Telefonaktiebolaget LM Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	0	500.000	101,1970	505.985,00	0,39
DE000A1R0410	3,125%	thyssenkrupp AG v.14(2019)	0	0	3.300.000	100,1080	3.303.564,00	2,53
XS0503454166	5,125%	Türkei v.10(2020)	600.000	0	1.500.000	102,4950	1.537.425,00	1,18
XS0993155398	4,350%	Türkei v.13(2021)	300.000	0	300.000	101,6730	305.019,00	0,23
XS1499604905	0,500%	Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	0	0	500.000	100,0650	500.325,00	0,38
AT0000A19S18	2,250%	voestalpine AG EMTN v.14(2021)	400.000	0	400.000	103,7410	414.964,00	0,32
							53.939.481,24	**41,24**
Börsengehandelte Wertpapiere							**53.939.481,24**	**41,24**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1047674947	2,875%	Brasilien v.14(2021)	0	0	2.100.000	104,6500	2.197.650,00	1,68
XS1172947902	1,875%	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	0	0	400.000	99,3070	397.228,00	0,30
XS1568875444	2,500%	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	500.000	0	3.400.000	102,1850	3.474.290,00	2,66
XS0997484430	3,125%	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.13(2020)	250.000	0	1.400.000	103,5280	1.449.392,00	1,11
							7.518.560,00	**5,75**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**7.518.560,00**	**5,75**
Anleihen							**61.458.041,24**	**46,99**
Credit Linked Notes								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS0906946008	3,389%	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)	0	0	4.200.000	102,7210	4.314.282,00	3,30
							4.314.282,00	**3,30**
Börsengehandelte Wertpapiere							**4.314.282,00**	**3,30**
Credit Linked Notes							**4.314.282,00**	**3,30**
Investmentfondsanteile [2]								
Deutschland								
DE0002635299	INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX	EUR	17.000	0	199.000	17,2740	3.437.526,00	2,63
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	0	12.000	55.000	38,9050	2.139.775,00	1,64
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	106.000	70.000	31,6550	2.215.850,00	1,69
							7.793.151,00	**5,96**
Frankreich								
FR0010790980	AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50	EUR	0	0	11.700	73,0900	855.153,00	0,65
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP	EUR	0	3.000	15.000	126,5400	1.898.100,00	1,45
							2.753.253,00	**2,10**
Irland								
DE000A2DPAL3	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	EUR	0	0	41.500	20,8650	865.897,50	0,66
IE0032077012	I.M.III-I.EQQQ NASDAQ-100 UETF	EUR	0	1.600	8.400	171,7400	1.442.616,00	1,10
IE00B4L5ZG21	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond ex-Financials UCITS ETF	EUR	0	0	16.000	118,7250	1.899.600,00	1,45
IE00B4L60045	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	EUR	0	0	54.398	111,1500	6.046.337,70	4,62
IE00B2QWCY14	iShares III Plc. - S&P Small Cap 600 UCITS ETF	EUR	13.000	2.000	11.000	58,3600	641.960,00	0,49
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	EUR	7.000	12.000	104.000	37,2740	3.876.496,00	2,96
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	EUR	20.000	0	24.000	19,7960	475.104,00	0,36
IE00B86MWN23	iShares VI Plc. - iShares MSCI Europe Minumum Volatility UCITS ETF	EUR	0	0	31.000	44,5950	1.382.445,00	1,06

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Irland (Fortsetzung)								
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF	EUR	0	0	22.600	104,3500	2.358.310,00	1,80
IE00BCRY5Y77	iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF	USD	0	0	16.500	101,1000	1.494.088,67	1,14
IE00B9M6RS56	iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD	EUR	0	0	1.500	92,9620	139.443,00	0,11
IE00BF8HV717	PFIS ETF-P.Cov.Bd.Source U.ETF	EUR	0	0	5.000	110,6150	553.075,00	0,42
DE000A1JM6F5	Source Markets Plc. - Source S&P 500 UCITS ETF	EUR	900	800	900	475,6100	428.049,00	0,33
							21.603.421,87	**16,50**
Luxemburg								
LU0890803710	Assenagon Credit Selection	EUR	0	0	200	957,9500	191.590,00	0,15
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	5.000	0	53.000	89,3100	4.733.430,00	3,62
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	10.200	0	18.400	93,5200	1.720.768,00	1,32
LU1769937829	DWS Invest - CROCI Euro	EUR	6.800	0	6.800	300,3300	2.042.244,00	1,56
LU0828818087	Janus Henderson Horizon Fund - Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	EUR	0	0	12.000	154,6100	1.855.320,00	1,42
LU1670722674	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	40.681	0	40.681	10,0662	409.504,15	0,31
LU0599612842	OSS. iStoxx Europe Min. Vari.	EUR	4.000	0	22.000	181,5400	3.993.880,00	3,05
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	0	15.000	165,9300	2.488.950,00	1,90
LU1326470892	WALSER Portfolio Aktien Europa - I	EUR	15.200	10.000	10.000	106,8100	1.068.100,00	0,82
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA	USD	25.000	29.200	20.800	141,2300	2.631.064,94	2,01
LU0321462953	Xtr.II USD Emerging Markets Bd	EUR	0	1.500	1.000	319,6200	319.620,00	0,24
							21.454.471,09	**16,40**
Österreich								
AT0000A1NQW1	Security - Apollo New World	EUR	19.900	0	19.900	145,7500	2.900.425,00	2,22
							2.900.425,00	**2,22**
Vereinigtes Königreich								
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	0	24.000	50,0000	1.200.000,00	0,92
IE00BP46NG52	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofAML 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF	USD	0	0	40.000	29,9400	1.072.637,71	0,82
							2.272.637,71	**1,74**
Investmentfondsanteile [2]							**58.777.359,67**	**44,92**
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	EUR	12.000	11.800	35.800	87,7150	3.140.197,00	2,40
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	20.000	0	20.000	36,8400	736.800,00	0,56
							3.876.997,00	**2,96**
Börsengehandelte Wertpapiere							**3.876.997,00**	**2,96**
Zertifikate							**3.876.997,00**	**2,96**
Wertpapiervermögen							**128.426.679,91**	**98,17**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019	58	0	58		28.420,00	0,02
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019	45	0	45		147.161,25	0,11
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	16	0	16		24.760,00	0,02
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019	13	0	13		57.850,00	0,04
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019	39	0	39		136.500,00	0,10
						394.691,25	**0,29**
JPY							
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019	19	9	10		13.538,99	0,01
						13.538,99	**0,01**
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019	3	0	3		-3.190,77	0,00
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019	118	0	118		71.801,39	0,05
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2019	49	0	49		-5.303,93	0,00
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019	32	5	27		227.377,97	0,17
						290.684,66	**0,22**
Long-Positionen						**698.914,90**	**0,52**
Short-Positionen							
EUR							
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	0	36	-36		-84.960,00	-0,06
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019	0	128	-128		-7.725,00	-0,01
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019	0	6	-6		-3.060,00	0,00
						-95.745,00	**-0,07**
Short-Positionen						**-95.745,00**	**-0,07**
Terminkontrakte						**603.169,90**	**0,45**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]						**1.176.144,23**	**0,90**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						**581.372,55**	**0,48**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						**130.787.366,59**	**100,00**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Plus

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV [1)]
Long-Positionen			
EUR			
EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019	58	6.447.280,00	4,93
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019	45	7.295.400,00	5,58
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	16	2.648.800,00	2,03
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019	13	802.230,00	0,61
10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019	39	5.084.040,00	3,89
		22.277.750,00	**17,04**
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019	10	1.301.024,56	0,99
		1.301.024,56	**0,99**
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019	3	331.672,64	0,25
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019	118	22.501.511,42	17,20
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2019	49	5.068.279,78	3,88
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019	27	3.558.486,34	2,72
		31.459.950,18	**24,05**
Long-Positionen		**55.038.724,74**	**42,08**
Short-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	-36	-1.238.400,00	-0,95
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019	-128	-14.326.400,00	-10,95
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019	-6	-798.000,00	-0,61
		-16.362.800,00	**-12,51**
Short-Positionen		**-16.362.800,00**	**-12,51**
Terminkontrakte		**38.675.924,74**	**29,57**

[1)] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere			Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen					
Börsengehandelte Wertpapiere					
EUR					
XS1493428426	0,000 %	Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN Reg.S. v.16(2020)		0	100.000
DE000DB7XHM0	0,242 %	Dte. Bank AG EMTN FRN v.14(2019)		0	600.000
XS1362349869	0,853 %	FCE Bank Plc. EMTN FRN v.16(2018)		0	500.000
FR0012558310	0,100 %	Frankreich ILB v.14(2025)		0	700.000
FR0011619436	2,250 %	Frankreich OAT v.13(2024)		0	300.000
XS1554373164	0,875 %	Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)		0	50.000
XS1289966134	0,330 %	Goldman Sachs Group Inc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)		0	600.000
IT0003644769	4,500 %	Italien v.04(2020)		0	1.000.000
IT0004009673	3,750 %	Italien v.06(2021)		0	1.000.000
IT0004361041	4,500 %	Italien v.08(2018)		0	1.500.000
IT0004423957	4,500 %	Italien v.08(2019)		0	2.000.000
IT0004536949	4,250 %	Italien v.09(2020)		0	1.000.000
IT0004594930	4,000 %	Italien v.10(2020)		0	900.000
IT0005030504	1,500 %	Italien v.14(2019)		0	2.400.000
IT0005069395	1,050 %	Italien v.14(2019)		0	900.000
IT0005139099	0,300 %	Italien v.15(2018)		0	1.500.000
IT0005177271	0,100 %	Italien v.16(2019)		0	2.000.000
XS1070235004	0,306 %	Santander UK Plc. EMTN FRN v.14(2019)		0	600.000
ES00000123B9	5,500 %	Spanien v.11(2021)		0	1.000.000
ES00000124V5	2,750 %	Spanien v.14(2019)		0	500.000
ES00000126C0	1,400 %	Spanien v.14(2020)		0	1.000.000
XS1057486471	0,279 %	Volkswagen International Finance NV EMTN Reg.S. v.14(2019)		0	800.000
XS0168881760	5,375 %	Volkswagen International Finance NV EMTN v.03(2018)		0	300.000
XS1167637294	0,000 %	Volkswagen International Finance NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)		0	300.000
XS1692348847	0,250 %	Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.17(2020)		0	100.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
EUR					
XS1379157404	3,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.16(2019)		0	1.500.000
Investmentfondsanteile [1]					
Deutschland					
DE000ETF9074		ComStage 1-MDAX UCITS ETF	EUR	0	6.200
Irland					
IE00BD5J2G21		iShsII-EO STOXX50 ex-Fin.U.ETF	EUR	19.000	19.000
Luxemburg					
LU0378435985		ComStage ETF Dow Jones STOXX 600 Health Care TR	EUR	0	3.500
LU0194163308		DB Platinum IV - Croci Euro	EUR	3.800	6.800
Vereinigtes Königreich					
GB00BMP3SH07		M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	0	37.100

[1] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019 (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018	1	1
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018	36	36
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2018	10	0
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2019	36	36
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2018	35	35
	EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2018	58	58
	EUX Short Euro-BTP Future März 2019	58	58
	EUX Short Euro-BTP Future September 2018	20	20
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2018	39	39
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2018	0	25
	EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2019	45	45
	EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2018	39	39
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018	56	56
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	56	5
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2019	56	56
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2019	12	12
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018	56	56
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2018	100	100
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2018	100	0
	EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2019	100	100
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2018	100	100
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018	6	6
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018	6	0
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2019	6	6
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018	6	6
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2018	0	1
	Mini DAX Performance-Index Future März 2019	13	13
	Mini DAX Performance-Index Future September 2018	1	1
	10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2018	32	32
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2018	0	44
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2019	39	39
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2018	44	44
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2018	22	22
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2018	0	23
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future März 2019	19	19
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2018	23	23
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2018	5	5
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2018	5	0
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019	5	5
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2018	5	5
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2018	118	118
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2018	0	74
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future März 2019	118	118
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2018	118	118
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2018	6	6
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2018	0	6

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019 (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future März 2019	12	12
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2018	6	6
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018	38	38
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	3	40
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	32	32
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2018	46	46

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8638
Japanischer Yen	JPY	1	124,8247
Schwedische Krone	SEK	1	10,6263
Schweizer Franken	CHF	1	1,1385
US-Dollar	USD	1	1,1165

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Jahresbericht
1. Mai 2018 - 30. April 2019

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	**Aktienklasse A**	**Aktienklasse I** [1]
WP-Kenn-Nr.:	A0M52L	A144FD	A144FE
ISIN-Code:	LU0327378542	LU1326423891	LU1326423974
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 % des Aktienwertes	bis zu 3,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,99 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,99 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,65 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	250.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

[1] Die Aktienklasse I wurde am 1. Januar 2019 von thesaurierend auf ausschüttend umgestellt.

Geografische Länderaufteilung [2]

Irland	23,84 %
Luxemburg	22,05 %
Deutschland	12,29 %
Italien	7,43 %
Portugal	7,12 %
Spanien	5,57 %
Vereinigtes Königreich	4,85 %
Mexiko	3,31 %
Österreich	3,07 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,97 %
Frankreich	2,07 %
Brasilien	1,36 %
Türkei	1,14 %
Schweden	0,66 %
Wertpapiervermögen	97,73 %
Terminkontrakte	0,56 %
Bankguthaben [3]	0,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,08 %
	100,00 %

[2] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
[3] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Investmentfondsanteile	53,19 %
Staatsanleihen	23,06 %
Energie	6,40 %
Automobile & Komponenten	5,86 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,08 %
Verbraucherdienste	2,97 %
Hardware & Ausrüstung	1,69 %
Banken	1,48 %
Wertpapiervermögen	97,73 %
Terminkontrakte	0,56 %
Bankguthaben [2)]	0,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,08 %
	100,00 %

[1)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2)] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	129,83	941.310	-679,36	137,92
30.04.2018	116,04	836.074	-14.556,40	138,79
30.04.2019	94,96	670.151	-22.921,00	141,70

Aktienklasse A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	0,76	7.422	744,66	102,76
30.04.2018	0,59	5.714	-172,60	102,83
30.04.2019	2,60	24.739	1.947,40	104,98

Aktienklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	1,28	12.500	1.247,70	102,24
30.04.2018	1,40	13.530	106,69	103,24
30.04.2019	10,54	99.658	9.004,79	105,76

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	105.652.120,77
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 101.661.793,93)	
Bankguthaben [1]	676.262,96
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	587.349,28
Zinsforderungen	546.430,02
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.005.709,02
	108.467.872,05
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-269.843,25
Sonstige Passiva [2]	-103.052,92
	-372.896,17
Netto-Teilfondsvermögen	**108.094.975,88**

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

[2] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	94.957.803,32 EUR
Umlaufende Aktien	670.151,115
Aktienwert	141,70 EUR
Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.597.118,93 EUR
Umlaufende Aktien	24.739,403
Aktienwert	104,98 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.540.053,63 EUR
Umlaufende Aktien	99.657,594
Aktienwert	105,76 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse A EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	118.025.745,71	116.041.310,65	587.571,41	1.396.863,65
Ordentlicher Nettoertrag	843.203,75	710.453,68	19.428,73	113.321,34
Ertrags- und Aufwandsausgleich	57.109,28	56.404,29	-7.136,32	7.841,31
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	22.795.690,45	7.632.718,02	1.953.816,62	13.209.155,81
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-34.764.503,86	-30.553.722,97	-6.415,43	-4.204.365,46
Realisierte Gewinne	3.094.434,13	2.742.097,42	46.901,49	305.435,22
Realisierte Verluste	-2.553.649,62	-2.252.351,22	-42.261,84	-259.036,56
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.335.388,04	1.284.545,13	37.393,61	13.449,30
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-738.442,00	-703.651,68	7.820,66	-42.610,98
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**108.094.975,88**	**94.957.803,32**	**2.597.118,93**	**10.540.053,63**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse A Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	836.073,759	5.714,000	13.530,000
Ausgegebene Aktien	55.636,290	19.089,403	227.515,188
Zurückgenommene Aktien	-221.558,934	-64,000	-141.387,594
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	**670.151,115**	**24.739,403**	**99.657,594**

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse A EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE				
Erträge aus Investmentanteilen	818.164,69	725.070,35	11.759,45	81.334,89
Zinsen auf Anleihen	1.368.948,21	1.221.609,78	19.950,06	127.388,37
Bankzinsen	21.265,00	18.864,15	326,77	2.074,08
Bestandsprovisionen	488,64	442,47	6,36	39,81
Ertragsausgleich	-137.074,80	-145.679,02	17.743,90	-9.139,68
ERTRÄGE INSGESAMT	**2.071.791,74**	**1.820.307,73**	**49.786,54**	**201.697,47**
AUFWENDUNGEN				
Zinsaufwendungen	-65.041,46	-58.072,06	-937,98	-6.031,42
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.077.851,10	-993.350,43	-16.197,45	-68.303,22
Verwahrstellenvergütung	-56.157,14	-50.119,73	-816,91	-5.220,50
Taxe d'abonnement	-47.496,79	-42.389,31	-691,86	-4.415,62
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-22.496,55	-20.000,34	-388,92	-2.107,29
Register- und Transferstellenvergütung	-4.054,00	-3.609,39	-67,15	-377,46
Staatliche Gebühren	-5.555,73	-4.939,29	-108,07	-508,37
Sonstige Aufwendungen [1]	-29.900,74	-26.648,23	-541,89	-2.710,62
Aufwandsausgleich	79.965,52	89.274,73	-10.607,58	1.298,37
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	**-1.228.587,99**	**-1.109.854,05**	**-30.357,81**	**-88.376,13**
Ordentlicher Nettoertrag	**843.203,75**	**710.453,68**	**19.428,73**	**113.321,34**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2]	**28.456,43**			
Total Expense Ratio in Prozent [2]		**1,15**	**1,16**	**0,80**

[1] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000DB7XJB9	1,250%	Dte. Bank AG v.14(2021)	1.000.000	0	1.400.000	100,1710	1.402.394,00	1,30
XS1548776498	0,869%	FCE Bank Plc. EMTN Reg.S. v.17(2021)	400.000	0	1.000.000	99,7690	997.690,00	0,92
XS1292513105	0,671%	FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2019)	0	0	900.000	100,2190	901.971,00	0,83
XS1186131717	1,134%	FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN v.15(2022)	300.000	0	300.000	99,9830	299.949,00	0,28
XS1048568452	4,750%	Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	800.000	108,0750	864.600,00	0,80
XS1088515207	4,750%	Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2022)	0	0	200.000	112,0000	224.000,00	0,21
XS0953215349	6,750%	Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)	0	0	1.200.000	103,0000	1.236.000,00	1,14
FR0012558310	0,100%	Frankreich ILB v.14(2025)	0	0	600.000	107,2060	661.780,49	0,61
FR0011486067	1,750%	Frankreich OAT v.12(2023)	0	0	400.000	108,6720	434.688,00	0,40
IT0004009673	3,750%	Italien v.06(2021)	0	0	2.000.000	106,7290	2.134.580,00	1,97
IT0004759673	5,000%	Italien v.11(2022)	0	0	2.000.000	111,1910	2.223.820,00	2,06
IT0004898034	4,500%	Italien v.13(2023)	0	0	600.000	112,0820	672.492,00	0,62
IT0005135840	1,450%	Italien v.15(2022)	0	0	1.200.000	100,9740	1.211.688,00	1,12
IT0005090318	1,500%	Italien v.15(2025)	0	0	200.000	97,7330	195.466,00	0,18
IT0005175598	0,450%	Italien v.16(2021)	0	0	600.000	99,7550	598.530,00	0,55
IT0005215246	0,650%	Italien v.16(2023)	0	0	400.000	96,7430	386.972,00	0,36
DE000NLB8KA9	1,000%	Norddte. Landesbank Girozentrale v.16(2021)	0	0	200.000	99,5990	199.198,00	0,18
PTOTESOE0013	2,200%	Portugal Reg.S. v.15(2022)	0	0	1.300.000	108,2770	1.407.601,00	1,30
PTOTEYOE0007	3,850%	Portugal v.05(2021)	0	0	1.200.000	108,1870	1.298.244,00	1,20
PTOTEMOE0027	4,750%	Portugal v.09(2019)	0	0	2.200.000	100,5580	2.212.276,00	2,05
PTOTECOE0029	4,800%	Portugal v.10(2020)	0	0	1.200.000	105,7840	1.269.408,00	1,17
PTOTEQOE0015	5,650%	Portugal v.13(2024)	0	0	1.200.000	126,4230	1.517.076,00	1,40
FR0013218153	0,625%	RCI Banque S.A. Reg.S. EMTN v.16(2021)	0	0	700.000	101,0160	707.112,00	0,65
ES00000126Z1	1,600%	Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	0	1.400.000	107,7140	1.507.996,00	1,40
ES00000128H5	1,300%	Spanien Reg.S. v.16(2026)	0	0	150.000	105,1500	157.725,00	0,15
ES00000123X3	4,400%	Spanien v.13(2023)	0	0	1.200.000	119,6420	1.435.704,00	1,33
ES00000126B2	2,750%	Spanien v.14(2024)	0	0	400.000	113,8380	455.352,00	0,42
ES00000128B8	0,750%	Spanien v.16(2021)	0	0	1.900.000	102,2480	1.942.712,00	1,80
ES0000012A97	0,450%	Spanien v.17(2022)	0	0	200.000	102,1070	204.214,00	0,19
ES00000128O1	0,400%	Spanien v.17(2022)	0	0	300.000	101,6830	305.049,00	0,28
XS0868458653	4,000%	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	600.000	102,7790	616.674,00	0,57
XS1571293171	0,875%	Telefonaktiebolaget LM Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	300.000	0	700.000	101,1970	708.379,00	0,66
DE000A2BPET2	1,375%	thyssenkrupp AG Reg.S. v.17(2022)	400.000	0	400.000	100,5200	402.080,00	0,37
DE000A1R0410	3,125%	thyssenkrupp AG v.14(2019)	0	0	2.000.000	100,1080	2.002.160,00	1,85
XS0503454166	5,125%	Türkei v.10(2020)	200.000	0	1.050.000	102,4950	1.076.197,50	1,00
XS0993155398	4,350%	Türkei v.13(2021)	150.000	0	150.000	101,6730	152.509,50	0,14
XS1499604905	0,500%	Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	0	0	500.000	100,0650	500.325,00	0,46

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie Balance

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
EUR (Fortsetzung)								
AT0000A19S18	2,250%	voestalpine AG EMTN v.14(2021)	900.000	0	900.000	103,7410	933.669,00	0,86
XS1972547183	0,625%	Volkswagen Financial Services AG EMTN v.19(2022)	600.000	0	600.000	100,7260	604.356,00	0,56
XS1865186321	1,000%	Volkswagen Leasing GmbH EMTN v.18(2023)	500.000	0	500.000	101,3280	506.640,00	0,47
							36.569.277,49	**33,81**
Börsengehandelte Wertpapiere							**36.569.277,49**	**33,81**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1047674947	2,875%	Brasilien v.14(2021)	300.000	0	1.400.000	104,6500	1.465.100,00	1,36
XS1172947902	1,875%	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	0	0	600.000	99,3070	595.842,00	0,55
XS1568875444	2,500%	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	300.000	0	1.900.000	102,1850	1.941.515,00	1,80
XS0997484430	3,125%	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.13(2020)	600.000	0	1.000.000	103,5280	1.035.280,00	0,96
							5.037.737,00	**4,67**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**5.037.737,00**	**4,67**
Anleihen							**41.607.014,49**	**38,48**
Credit Linked Notes								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS0906946008	3,389%	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)	0	0	3.250.000	102,7210	3.338.432,50	3,09
							3.338.432,50	**3,09**
Börsengehandelte Wertpapiere							**3.338.432,50**	**3,09**
Credit Linked Notes							**3.338.432,50**	**3,09**
Investmentfondsanteile [2]								
Deutschland								
DE0002635299	INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX	EUR	14.000	24.000	260.000	17,2740	4.491.240,00	4,15
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	0	15.000	10.000	38,9050	389.050,00	0,36
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	71.000	104.000	31,6550	3.292.120,00	3,05
							8.172.410,00	**7,56**
Frankreich								
FR0010790980	AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50	EUR	0	0	5.000	73,0900	365.450,00	0,34
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP	EUR	0	1.400	600	126,5400	75.924,00	0,07
							441.374,00	**0,41**
Irland								
DE000A2DPAL3	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	EUR	0	0	39.000	20,8650	813.735,00	0,75
IE0032077012	I.M.III-I.EQQQ NASDAQ-100 UETF	EUR	0	2.000	9.000	171,7400	1.545.660,00	1,43
IE00B60SWW18	I.M.-I.STOXX Europe 600 UETF	EUR	0	10.000	43.500	82,7900	3.601.365,00	3,33

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie Balance

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Irland (Fortsetzung)								
IE00B4L60045	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	EUR	0	0	42.000	111,1500	4.668.300,00	4,32
IE00B2QWCY14	iShares III Plc. - S&P Small Cap 600 UCITS ETF	EUR	18.000	3.800	14.200	58,3600	828.712,00	0,77
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	EUR	10.000	35.000	127.000	37,2740	4.733.798,00	4,38
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	EUR	20.000	0	20.000	19,7960	395.920,00	0,37
IE00B86MWN23	iShares VI Plc. - iShares MSCI Europe Minumum Volatility UCITS ETF	EUR	0	18.000	140.000	44,5950	6.243.300,00	5,78
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF	EUR	0	0	19.400	104,3500	2.024.390,00	1,87
IE00BCRY5Y77	iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF	USD	0	0	8.500	101,1000	769.682,04	0,71
IE00B9M6RS56	iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD	EUR	0	0	1.500	92,9620	139.443,00	0,13
							25.764.305,04	**23,84**
Luxemburg								
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	3.800	0	50.000	89,3100	4.465.500,00	4,13
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	6.400	0	14.200	93,5200	1.327.984,00	1,23
LU1769937829	DWS Invest - CROCI Euro	EUR	8.400	0	8.400	300,3300	2.522.772,00	2,33
LU0828818087	Janus Henderson Horizon Fund - Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	EUR	0	0	7.000	154,6100	1.082.270,00	1,00
LU1670722674	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	20.286	0	20.286	10,0662	204.200,19	0,19
LU0599612842	OSS. iStoxx Europe Min. Vari.	EUR	6.000	0	6.000	181,5400	1.089.240,00	1,01
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	0	15.000	165,9300	2.488.950,00	2,30
LU1326470892	WALSER Portfolio Aktien Europa - I	EUR	12.200	8.000	8.000	106,8100	854.480,00	0,79
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA	USD	36.000	41.300	30.700	141,2300	3.883.350,65	3,59
LU0321462953	Xtr.II USD Emerging Markets Bd	EUR	0	1.300	800	319,6200	255.696,00	0,24
							18.174.442,84	**16,81**
Österreich								
AT0000A1NQW1	Security - Apollo New World	EUR	16.400	0	16.400	145,7500	2.390.300,00	2,21
							2.390.300,00	**2,21**
Vereinigtes Königreich								
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	0	36.000	50,0000	1.800.000,00	1,67
IE00BP46NG52	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofAML 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF	USD	0	0	28.000	29,9400	750.846,40	0,69
							2.550.846,40	**2,36**
Investmentfondsanteile [2]							**57.493.678,28**	**53,19**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	EUR	9.700	12.000	29.700	87,7150	2.605.135,50	2,41
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	16.500	0	16.500	36,8400	607.860,00	0,56
							3.212.995,50	**2,97**
Börsengehandelte Wertpapiere							**3.212.995,50**	**2,97**
Zertifikate							**3.212.995,50**	**2,97**
Wertpapiervermögen							**105.652.120,77**	**97,73**
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019			10	0	10		4.900,00	0,00
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019			29	0	29		94.837,25	0,09
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019			8	0	8		11.450,00	0,01
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019			14	0	14		62.300,00	0,06
10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019			42	0	42		147.000,00	0,14
							320.487,25	**0,30**
JPY								
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019			46	10	36		48.740,35	0,05
							48.740,35	**0,05**
USD								
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019			3	0	3		-3.106,81	0,00
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019			83	0	83		50.504,36	0,05
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2019			36	0	36		-1.399,46	0,00
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019			41	10	31		261.063,59	0,24
							307.061,68	**0,29**
Long-Positionen							**676.289,28**	**0,64**
Short-Positionen								
EUR								
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019			0	37	-37		-76.620,00	-0,07
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019			0	78	-78		-4.670,00	0,00
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019			0	15	-15		-7.650,00	-0,01
							-88.940,00	**-0,08**
Short-Positionen							**-88.940,00**	**-0,08**
Terminkontrakte							**587.349,28**	**0,56**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**676.262,96**	**0,63**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**1.179.242,87**	**1,08**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**108.094.975,88**	**100,00**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Long-Positionen			
EUR			
EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019	10	1.111.600,00	1,03
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019	29	4.701.480,00	4,35
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	8	1.324.400,00	1,23
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019	14	863.940,00	0,80
10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019	42	5.475.120,00	5,07
		13.476.540,00	**12,48**
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019	36	4.683.688,40	4,33
		4.683.688,40	**4,33**
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019	3	331.672,64	0,31
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019	83	15.827.334,30	14,64
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2019	36	3.723.634,12	3,44
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019	31	4.085.669,50	3,78
		23.968.310,56	**22,17**
Long-Positionen		**42.128.538,96**	**38,98**
Short-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	-37	-1.272.800,00	-1,18
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019	-78	-8.730.150,00	-8,08
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019	-15	-1.995.000,00	-1,85
		-11.997.950,00	**-11,11**
Short-Positionen		**-11.997.950,00**	**-11,11**
Terminkontrakte		**30.130.588,96**	**27,87**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1493428426	0,000 %	Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN Reg.S. v.16(2020)	0	100.000
DE000DB7XHM0	0,242 %	Dte. Bank AG EMTN FRN v.14(2019)	0	900.000
XS1362349869	0,853 %	FCE Bank Plc. EMTN FRN v.16(2018)	0	600.000
XS1554373164	0,875 %	Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	50.000
XS1289966134	0,330 %	Goldman Sachs Group Inc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	850.000
IT0005107708	0,700 %	Italen v.15(2020)	1.000.000	2.000.000
IT0004594930	4,000 %	Italien v.10(2020)	0	2.000.000
IT0005069395	1,050 %	Italien v.14(2019)	0	2.000.000
XS1577727164	1,000 %	Nokia Oyi EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	100.000
XS1070235004	0,299 %	Santander UK Plc. EMTN FRN v.14(2019)	0	900.000
ES00000124V5	2,750 %	Spanien v.14(2019)	0	2.000.000
ES00000126C0	1,400 %	Spanien v.14(2020)	0	1.200.000
ES00000127D6	0,250 %	Spanien v.15(2018)	0	2.000.000
XS1057486471	0,292 %	Volkswagen International Finance NV EMTN Reg.S. v.14(2019)	0	400.000
XS0168881760	5,375 %	Volkswagen International Finance NV EMTN v.03(2018)	0	300.000
XS1167637294	0,000 %	Volkswagen International Finance NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	400.000
XS1692348847	0,250 %	Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.17(2020)	0	100.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS1379157404	3,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.16(2019)	0	1.700.000
Investmentfondsanteile [1]				
Deutschland				
DE000ETF9074	ComStage 1-MDAX UCITS ETF	EUR	0	1.500
DE000A0F5UK5	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE)	EUR	0	4.500
Irland				
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	1.200
IE00BD5J2G21	iShsII-EO STOXX50 ex-Fin.U.ETF	EUR	23.000	23.000
DE000A1JM6F5	Source Markets Plc. - Source S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	1.000
Luxemburg				
LU0378435985	ComStage ETF Dow Jones STOXX 600 Health Care TR	EUR	0	4.550
LU0194163308	DB Platinum IV - Croci Euro	EUR	5.300	8.400
Vereinigtes Königreich				
GB00BMP3SH07	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	0	18.500

[1] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019 (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Terminkontrakte			
EUR			
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018	34	34
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2019	27	27
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2018	25	25
	EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2018	10	10
	EUX Short Euro-BTP Future März 2019	10	10
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2018	25	25
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2018	0	19
	EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2019	29	29
	EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2018	25	25
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018	36	36
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	40	4
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2019	36	36
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018	40	40
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2018	61	61
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2018	61	0
	EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2019	61	61
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2018	61	61
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018	15	15
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018	15	0
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2019	15	15
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018	15	15
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2018	0	12
	Mini DAX Performance-Index Future März 2019	14	14
	Mini DAX Performance-Index Future September 2018	6	6
	10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2018	33	33
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2018	0	32
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2019	42	42
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2018	42	42
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2018	50	50
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2018	1	50
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future März 2019	46	46
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2018	50	50
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2018	3	3
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2018	3	0
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019	3	3
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2018	3	3
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2018	83	83
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2018	0	58
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future März 2019	83	83
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2018	83	83
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2018	5	5
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2018	0	5
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future März 2019	10	10
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2018	5	5
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018	49	49
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	1	45
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	41	41
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2018	49	49

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8638
Japanischer Yen	JPY	1	124,8247
Schwedische Krone	SEK	1	10,6263
Schweizer Franken	CHF	1	1,1385
US-Dollar	USD	1	1,1165

WALSER Strategie

WALSER Strategie Perspektive

Jahresbericht
1. Mai 2018 - 30. April 2019

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	**Aktienklasse I** [1)]
WP-Kenn-Nr.:	A0M52N	A144FG
ISIN-Code:	LU0327378625	LU1326424279
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,09 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,70 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

[1)] Die Aktienklasse I wurde am 1. Januar 2019 von thesaurierend auf ausschüttend umgestellt.

Geografische Länderaufteilung [2)]

Luxemburg	26,42 %
Irland	20,31 %
Deutschland	9,20 %
Frankreich	8,34 %
Vereinigtes Königreich	5,85 %
Spanien	5,47 %
Italien	5,20 %
Portugal	4,32 %
Mexiko	3,61 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,98 %
Österreich	2,40 %
Brasilien	1,76 %
Türkei	1,03 %
Südafrika	0,61 %
Wertpapiervermögen	97,50 %
Terminkontrakte	0,76 %
Bankguthaben [3)]	1,45 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,29 %
	100,00 %

[2)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
[3)] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Perspektive

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Investmentfondsanteile	59,38 %
Staatsanleihen	18,98 %
Energie	6,37 %
Automobile & Komponenten	5,55 %
Verbraucherdienste	2,98 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,37 %
Banken	1,52 %
Hardware & Ausrüstung	0,35 %
Wertpapiervermögen	97,50 %
Terminkontrakte	0,76 %
Bankguthaben [2)]	1,45 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,29 %
	100,00 %

[1)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2)] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	22,48	169.733	1.787,43	132,42
30.04.2018	22,75	170.892	147,15	133,11
30.04.2019	21,05	153.903	-2.237,54	136,74

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
28.06.2017	Auflegung	-	-	100,00
30.04.2018	6,52	64.540	6.442,57	100,96
30.04.2019	8,75	84.008	1.947,92	104,10

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Perspektive

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	29.041.130,83
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 26.689.104,45)	
Bankguthaben [1]	432.827,48
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	231.166,72
Zinsforderungen	121.737,88
	29.826.862,91
Sonstige Passiva [2]	-35.987,22
	-35.987,22
Netto-Teilfondsvermögen	**29.790.875,69**

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

[2] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.045.231,72 EUR
Umlaufende Aktien	153.903,281
Aktienwert	136,74 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.745.643,97 EUR
Umlaufende Aktien	84.008,000
Aktienwert	104,10 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	29.262.730,06	22.747.034,29	6.515.695,77
Ordentlicher Nettoertrag	97.908,06	46.119,88	51.788,18
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.998,73	1.439,25	-5.437,98
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	5.425.837,27	3.240.469,52	2.185.367,75
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-5.715.462,97	-5.478.012,83	-237.450,14
Realisierte Gewinne	880.119,97	633.044,31	247.075,66
Realisierte Verluste	-720.064,96	-516.516,34	-203.548,62
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	683.538,11	477.019,08	206.519,03
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-119.731,12	-105.365,44	-14.365,68
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**29.790.875,69**	**21.045.231,72**	**8.745.643,97**

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	170.891,622	64.540,000
Ausgegebene Aktien	24.542,659	21.904,000
Zurückgenommene Aktien	-41.531,000	-2.436,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	**153.903,281**	**84.008,000**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Perspektive

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE			
Erträge aus Investmentanteilen	199.846,03	146.730,97	53.115,06
Zinsen auf Anleihen	263.994,02	193.465,45	70.528,57
Bankzinsen	10.006,14	7.307,85	2.698,29
Bestandsprovisionen	85,21	63,14	22,07
Ertragsausgleich	1.086,01	-11.806,24	12.892,25
ERTRÄGE INSGESAMT	**475.017,41**	**335.761,17**	**139.256,24**
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-25.480,05	-18.715,66	-6.764,39
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-293.644,12	-237.029,03	-56.615,09
Verwahrstellenvergütung	-14.462,90	-10.599,42	-3.863,48
Taxe d'abonnement	-12.485,00	-9.145,68	-3.339,32
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-17.943,99	-13.017,49	-4.926,50
Register- und Transferstellenvergütung	-2.467,00	-1.776,57	-690,43
Staatliche Gebühren	-2.704,69	-1.958,18	-746,51
Sonstige Aufwendungen [1)]	-10.834,32	-7.766,25	-3.068,07
Aufwandsausgleich	2.912,72	10.366,99	-7.454,27
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	**-377.109,35**	**-289.641,29**	**-87.468,06**
Ordentlicher Nettoertrag	**97.908,06**	**46.119,88**	**51.788,18**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2)]	**9.914,52**		
Total Expense Ratio in Prozent [2)]		**1,34**	**0,96**

[1)] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

[2)] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Perspektive

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000DB7XJB9	1,250%	Dte. Bank AG v.14(2021)	300.000	0	300.000	100,1710	300.513,00	1,01
XS1548776498	0,869%	FCE Bank Plc. EMTN Reg.S. v.17(2021)	200.000	0	400.000	99,7690	399.076,00	1,34
XS1292513105	0,671%	FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2019)	0	0	300.000	100,2190	300.657,00	1,01
XS1186131717	1,134%	FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN v.15(2022)	100.000	0	100.000	99,9830	99.983,00	0,34
XS1048568452	4,750%	Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	200.000	108,0750	216.150,00	0,73
XS1088515207	4,750%	Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2022)	0	0	200.000	112,0000	224.000,00	0,75
XS0953215349	6,750%	Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)	0	0	300.000	103,0000	309.000,00	1,04
FR0012558310	0,100%	Frankreich ILB v.14(2025)	0	0	150.000	107,2060	165.445,12	0,56
FR0011619436	2,250%	Frankreich OAT v.13(2024)	0	100.000	100.000	112,7390	112.739,00	0,38
IT0005107708	0,700%	Italen v.15(2020)	500.000	200.000	300.000	100,5310	301.593,00	1,01
IT0004594930	4,000%	Italien v.10(2020)	0	0	200.000	104,9350	209.870,00	0,70
IT0005090318	1,500%	Italien v.15(2025)	0	0	400.000	97,7330	390.932,00	1,31
IT0005175598	0,450%	Italien v.16(2021)	0	0	400.000	99,7550	399.020,00	1,34
IT0005215246	0,650%	Italien v.16(2023)	0	0	150.000	96,7430	145.114,50	0,49
DE000NLB8KA9	1,000%	Norddte. Landesbank Girozentrale v.16(2021)	0	0	50.000	99,5990	49.799,50	0,17
PTOTESOE0013	2,200%	Portugal Reg.S. v.15(2022)	0	0	200.000	108,2770	216.554,00	0,73
PTOTEYOE0007	3,850%	Portugal v.05(2021)	0	0	400.000	108,1870	432.748,00	1,45
PTOTEMOE0027	4,750%	Portugal v.09(2019)	0	0	300.000	100,5580	301.674,00	1,01
PTOTECOE0029	4,800%	Portugal v.10(2020)	0	0	200.000	105,7840	211.568,00	0,71
PTOTEQOE0015	5,650%	Portugal v.13(2024)	0	0	100.000	126,4230	126.423,00	0,42
FR0013218153	0,625%	RCI Banque S.A. Reg.S. EMTN v.16(2021)	0	0	100.000	101,0160	101.016,00	0,34
XS1070235004	0,317%	Santander UK Plc. EMTN FRN v.14(2019)	0	200.000	100.000	100,0360	100.036,00	0,34
ES00000126Z1	1,600%	Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	0	500.000	107,7140	538.570,00	1,81
ES00000128H5	1,300%	Spanien Reg.S. v.16(2026)	0	0	180.000	105,1500	189.270,00	0,64
ES00000128B8	0,750%	Spanien v.16(2021)	0	0	450.000	102,2480	460.116,00	1,54
ES0000012A97	0,450%	Spanien v.17(2022)	0	0	200.000	102,1070	204.214,00	0,69
ES00000124W3	3,800%	Spanien 144A v.14(2024)	0	0	200.000	118,2880	236.576,00	0,79
XS0868458653	4,000%	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	100.000	102,7790	102.779,00	0,35
DE000A1R0410	3,125%	thyssenkrupp AG v.14(2019)	0	0	600.000	100,1080	600.648,00	2,02
XS0503454166	5,125%	Türkei v.10(2020)	50.000	0	250.000	102,4950	256.237,50	0,86
XS0993155398	4,350%	Türkei v.13(2021)	50.000	0	50.000	101,6730	50.836,50	0,17
AT0000A19S18	2,250%	voestalpine AG EMTN v.14(2021)	100.000	0	100.000	103,7410	103.741,00	0,35
							7.856.899,12	**26,40**
USD								
US836205AN45	5,500%	Südafrika v.10(2020)	0	0	200.000	101,6310	182.052,84	0,61
							182.052,84	**0,61**
Börsengehandelte Wertpapiere							**8.038.951,96**	**27,01**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1047674947	2,875%	Brasilien v.14(2021)	100.000	0	500.000	104,6500	523.250,00	1,76
XS1172947902	1,875%	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	0	0	100.000	99,3070	99.307,00	0,33
XS1568875444	2,500%	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	100.000	0	500.000	102,1850	510.925,00	1,72
XS0997484430	3,125%	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.13(2020)	200.000	0	450.000	103,5280	465.876,00	1,56
							1.599.358,00	**5,37**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**1.599.358,00**	**5,37**
Anleihen							**9.638.309,96**	**32,38**
Credit Linked Notes								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS0906946008	3,389%	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)	0	0	800.000	102,7210	821.768,00	2,76
							821.768,00	**2,76**
Börsengehandelte Wertpapiere							**821.768,00**	**2,76**
Credit Linked Notes							**821.768,00**	**2,76**
Investmentfondsanteile [2]								
Deutschland								
DE0002635299	INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX	EUR	5.000	0	76.000	17,2740	1.312.824,00	4,41
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	18.200	15.000	31,6550	474.825,00	1,59
							1.787.649,00	**6,00**
Frankreich								
FR0010790980	AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50	EUR	0	3.000	14.000	73,0900	1.023.260,00	3,43
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP	EUR	0	450	8.550	126,5400	1.081.917,00	3,63
							2.105.177,00	**7,06**
Irland								
DE000A2DPAL3	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	EUR	0	0	6.800	20,8650	141.882,00	0,48
IE0032077012	I.M.III-I.EQQQ NASDAQ-100 UETF	EUR	450	700	2.950	171,7400	506.633,00	1,70
IE00B60SWW18	I.M.-I.STOXX Europe 600 UETF	EUR	0	2.000	11.000	82,7900	910.690,00	3,06
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	730	1.600	259,1400	414.624,00	1,39
IE00B4L60045	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	EUR	0	0	1.500	111,1500	166.725,00	0,56
IE00B2QWCY14	iShares III Plc. - S&P Small Cap 600 UCITS ETF	EUR	6.200	1.600	4.600	58,3600	268.456,00	0,90
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	EUR	3.400	5.600	41.000	37,2740	1.528.234,00	5,13
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	EUR	10.000	3.500	24.000	19,7960	475.104,00	1,59

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

WALSER Strategie Perspektive

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Irland (Fortsetzung)								
IE00B86MWN23	iShares VI Plc. - iShares MSCI Europe Minumum Volatility UCITS ETF	EUR	7.700	0	27.000	44,5950	1.204.065,00	4,04
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF	EUR	0	0	1.400	104,3500	146.090,00	0,49
IE00BCRY5Y77	iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF	USD	0	0	1.000	101,1000	90.550,83	0,30
DE000A1JM6F5	Source Markets Plc. - Source S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	410	420	475,6100	199.756,20	0,67
							6.052.810,03	**20,31**
Luxemburg								
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	1.600	0	8.100	89,3100	723.411,00	2,43
LU0378435985	ComStage ETF Dow Jones STOXX 600 Health Care TR	EUR	0	450	300	133,6200	40.086,00	0,13
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	3.500	0	4.800	93,5200	448.896,00	1,51
LU1769937829	DWS Invest - CROCI Euro	EUR	3.300	0	3.300	300,3300	991.089,00	3,33
LU0828818087	Janus Henderson Horizon Fund - Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	EUR	0	0	700	154,6100	108.227,00	0,36
LU1670722674	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	5.241	0	5.241	10,0662	52.760,91	0,18
LU0599612842	OSS. iStoxx Europe Min. Vari.	EUR	2.600	0	9.900	181,5400	1.797.246,00	6,03
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	0	1.400	165,9300	232.302,00	0,78
LU1326470892	WALSER Portfolio Aktien Europa - I	EUR	4.050	2.000	3.000	106,8100	320.430,00	1,08
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA	USD	12.000	12.000	12.000	141,2300	1.517.922,08	5,10
LU0321462953	Xtr.II USD Emerging Markets Bd	EUR	0	380	200	319,6200	63.924,00	0,21
							6.296.293,99	**21,14**
Österreich								
AT0000A1NQW1	Security - Apollo New World	EUR	4.200	0	4.200	145,7500	612.150,00	2,05
							612.150,00	**2,05**
Vereinigtes Königreich								
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	0	16.800	50,0000	840.000,00	2,82
							840.000,00	**2,82**
Investmentfondsanteile [2]							**17.694.080,02**	**59,38**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	EUR	3.470	1.560	8.390	87,7150	735.928,85	2,47
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	4.100	0	4.100	36,8400	151.044,00	0,51
							886.972,85	**2,98**
Börsengehandelte Wertpapiere							**886.972,85**	**2,98**
Zertifikate							**886.972,85**	**2,98**
Wertpapiervermögen							**29.041.130,83**	**97,50**
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019			30	5	25		58.750,00	0,20
EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019			6	0	6		2.940,00	0,01
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019			2	0	2		6.540,50	0,02
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019			7	0	7		31.150,00	0,10
10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019			9	0	9		31.500,00	0,11
							130.880,50	**0,44**
JPY								
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019			10	3	7		9.477,29	0,03
							9.477,29	**0,03**
USD								
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019			17	0	17		10.344,26	0,03
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2019			6	0	6		-1.609,39	-0,01
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019			12	2	10		84.214,06	0,28
							92.948,93	**0,30**
Long-Positionen							**233.306,72**	**0,77**
Short-Positionen								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019			1	2			-1.590,00	-0,01
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019			0	3	-3		-40,00	0,00
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019			0	1			-510,00	0,00
							-2.140,00	**-0,01**
Short-Positionen							**-2.140,00**	**-0,01**
Terminkontrakte							**231.166,72**	**0,76**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**432.827,48**	**1,45**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**85.750,66**	**0,29**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**29.790.875,69**	**100,00**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Perspektive

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Long-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	25	860.000,00	2,89
EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019	6	666.960,00	2,24
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019	2	324.240,00	1,09
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019	7	431.970,00	1,45
10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019	9	1.173.240,00	3,94
		3.456.410,00	**11,61**
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019	7	910.717,19	3,06
		910.717,19	**3,06**
USD			
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019	17	3.241.743,17	10,88
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2019	6	620.605,69	2,08
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019	10	1.317.957,90	4,42
		5.180.306,76	**17,38**
Long-Positionen		**9.547.433,95**	**32,05**
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	-1	-165.550,00	-0,56
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019	-3	-335.775,00	-1,13
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019	-1	-133.000,00	-0,45
		-634.325,00	**-2,14**
Short-Positionen		**-634.325,00**	**-2,14**
Terminkontrakte		**8.913.108,95**	**29,91**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Perspektive

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere			Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen					
Börsengehandelte Wertpapiere					
EUR					
DE000DB7XHM0	0,242 %	Dte. Bank AG EMTN FRN v.14(2019)		0	300.000
XS1362349869	0,853 %	FCE Bank Plc. EMTN FRN v.16(2018)		0	100.000
FR0013283686	0,000 %	Frankreich v.17(2023)		0	200.000
XS1554373164	0,875 %	Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)		0	50.000
XS1289966134	0,330 %	Goldman Sachs Group Inc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)		0	250.000
IT0004361041	4,500 %	Italien v.08(2018)		0	200.000
IT0005030504	1,500 %	Italien v.14(2019)		0	200.000
IT0005177271	0,100 %	Italien v.16(2019)		0	200.000
ES00000126C0	1,400 %	Spanien v.14(2020)		0	100.000
ES00000127D6	0,250 %	Spanien v.15(2018)		0	200.000
XS1057486471	0,279 %	Volkswagen International Finance NV EMTN Reg.S. v.14(2019)		0	100.000
XS0168881760	5,375 %	Volkswagen International Finance NV EMTN v.03(2018)		0	100.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
EUR					
XS1379157404	3,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.16(2019)		0	200.000
Investmentfondsanteile [1]					
Deutschland					
DE000ETF9074		ComStage 1-MDAX UCITS ETF	EUR	0	2.000
DE000A0F5UK5		iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE)	EUR	0	500
Irland					
IE00BD5J2G21		iShsII-EO STOXX50 ex-Fin.U.ETF	EUR	6.500	6.500
Luxemburg					
LU0194163308		DB Platinum IV - Croci Euro	EUR	2.050	3.300
Vereinigtes Königreich					
GB00BMP3SH07		M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	0	4.780
Terminkontrakte					
EUR					
DAX Performance-Index Future Dezember 2018				3	3
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018				26	26
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2018				0	40
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2019				32	32
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2018				47	47
EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2018				6	6
EUX Short Euro-BTP Future Juni 2018				0	6
EUX Short Euro-BTP Future März 2019				6	6
EUX Short Euro-BTP Future September 2018				6	6
EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2019				2	2
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018				7	7

[1] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Perspektive

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019 (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	8	1
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	1	1
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2019	7	7
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018	8	8
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018	7	7
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018	7	0
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2019	7	7
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018	7	7
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2018	0	5
	Mini DAX Performance-Index Future März 2019	7	7
	Mini DAX Performance-Index Future September 2018	5	5
	10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2018	8	8
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2018	0	6
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2019	9	9
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2018	9	9
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2018	11	11
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2018	0	11
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future März 2019	10	10
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2018	11	11
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2018	1	1
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2018	1	0
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019	1	1
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2018	1	1
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2018	17	17
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2018	0	10
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future März 2019	17	17
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2018	17	17
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018	14	14
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	0	12
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	12	12
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2018	15	15

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8638
Japanischer Yen	JPY	1	124,8247
Schwedische Krone	SEK	1	10,6263
Schweizer Franken	CHF	1	1,1385
US-Dollar	USD	1	1,1165

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Potenzial

Jahresbericht
1. Mai 2018 - 30. April 2019

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	**Aktienklasse A**
WP-Kenn-Nr.:	A0M52Q	A144FH
ISIN-Code:	LU0327378898	LU1326424352
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	bis zu 5,00 % des Aktienwertes
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,70 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,70 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung [1)]

Luxemburg	24,89 %
Irland	23,65 %
Deutschland	15,03 %
Frankreich	8,29 %
Vereinigtes Königreich	6,54 %
Italien	4,49 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,93 %
Österreich	2,54 %
Portugal	2,40 %
Spanien	1,58 %
Wertpapiervermögen	92,34 %
Terminkontrakte	0,45 %
Bankguthaben [2)]	7,40 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Investmentfondsanteile	77,81 %
Staatsanleihen	11,60 %
Verbraucherdienste	2,93 %
Wertpapiervermögen	92,34 %
Terminkontrakte	0,45 %
Bankguthaben [2)]	7,40 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
	100,00 %

[1)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
[2)] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Potenzial

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	3,31	29.342	-428,56	112,89
30.04.2018	3,29	29.070	-31,12	113,27
30.04.2019	3,39	28.735	-40,37	118,03

Aktienklasse A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	0,70	6.687	669,62	104,68
30.04.2018	0,53	5.083	-162,66	104,69
30.04.2019	0,63	5.730	66,31	109,09

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	3.709.303,14
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 3.234.676,31)	
Bankguthaben [1)]	297.341,81
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	17.837,69
Zinsforderungen	4.655,07
	4.029.137,71
Sonstige Passiva [2)]	-12.368,47
	-12.368,47
Netto-Teilfondsvermögen	**4.016.769,24**

1) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsvergütung.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.391.672,68 EUR
Umlaufende Aktien	28.735,000
Aktienwert	118,03 EUR
Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	625.096,56 EUR
Umlaufende Aktien	5.730,000
Aktienwert	109,09 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Potenzial

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse A EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.824.809,33	3.292.681,25	532.128,08
Ordentlicher Nettoaufwand	-14.903,06	-12.583,95	-2.319,11
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-387,41	-292,33	-95,08
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	246.083,05	174.326,05	71.757,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-220.138,66	-214.691,74	-5.446,92
Realisierte Gewinne	171.781,75	145.309,10	26.472,65
Realisierte Verluste	-69.454,99	-57.662,78	-11.792,21
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	83.403,85	69.027,86	14.375,99
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-4.424,62	-4.440,78	16,16
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**4.016.769,24**	**3.391.672,68**	**625.096,56**

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse A Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	29.070,000	5.083,000
Ausgegebene Aktien	1.570,000	700,000
Zurückgenommene Aktien	-1.905,000	-53,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	**28.735,000**	**5.730,000**

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse A EUR
ERTRÄGE			
Erträge aus Investmentanteilen	44.799,62	38.192,58	6.607,04
Zinsen auf Anleihen	6.536,58	5.562,09	974,49
Bankzinsen	-1.132,41	-966,75	-165,66
Bestandsprovisionen	15,16	12,94	2,22
Ertragsausgleich	1.358,02	749,71	608,31
ERTRÄGE INSGESAMT	**51.576,97**	**43.550,57**	**8.026,40**
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-716,01	-609,60	-106,41
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-37.412,83	-31.842,08	-5.570,75
Verwahrstellenvergütung	-1.903,35	-1.619,93	-283,42
Taxe d'abonnement	-1.664,72	-1.416,78	-247,94
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.338,75	-15.545,72	-2.793,03
Register- und Transferstellenvergütung	-90,00	-76,42	-13,58
Staatliche Gebühren	-1.836,92	-1.566,60	-270,32
Sonstige Aufwendungen [1]	-3.546,84	-3.000,01	-546,83
Aufwandsausgleich	-970,61	-457,38	-513,23
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	**-66.480,03**	**-56.134,52**	**-10.345,51**
Ordentlicher Nettoaufwand	**-14.903,06**	**-12.583,95**	**-2.319,11**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2]	**3.409,18**		
Total Expense Ratio in Prozent [2]		**1,71**	**1,73**

[1] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Potenzial

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019

ISIN	Wertpapiere			Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Anleihen									
Börsengehandelte Wertpapiere									
EUR									
FR0011619436	2,250%	Frankreich OAT v.13(2024)		0	0	20.000	112,7390	22.547,80	0,56
FR0012968337	0,250%	Frankreich v.15(2020)		0	0	30.000	101,2700	30.381,00	0,76
FR0013131877	0,500%	Frankreich v.15(2026)		60.000	0	70.000	103,6550	72.558,50	1,81
IT0005107708	0,700%	Italen v.15(2020)		0	0	30.000	100,5310	30.159,30	0,75
IT0005030504	1,500%	Italien v.14(2019)		0	0	60.000	100,4040	60.242,40	1,50
IT0005069395	1,050%	Italien v.14(2019)		0	0	60.000	100,6200	60.372,00	1,50
IT0005172322	0,950%	Italien v.16(2023)		0	0	30.000	98,6660	29.599,80	0,74
PTOTESOE0013	2,200%	Portugal Reg.S. v.15(2022)		0	0	40.000	108,2770	43.310,80	1,08
PTOTECOE0029	4,800%	Portugal v.10(2020)		0	0	50.000	105,7840	52.892,00	1,32
ES00000127Z9	1,950%	Spanien Reg.S. v.16(2026)		0	0	30.000	109,7650	32.929,50	0,82
ES00000128B8	0,750%	Spanien v.16(2021)		0	0	30.000	102,2480	30.674,40	0,76
								465.667,50	**11,60**
Börsengehandelte Wertpapiere								**465.667,50**	**11,60**
Anleihen								**465.667,50**	**11,60**
Investmentfondsanteile [2]									
Deutschland									
DE000ETF9074	ComStage 1-MDAX UCITS ETF		EUR	0	410	90	143,7800	12.940,20	0,32
DE000ETFL250	ETFlab DJ STOXX 50		EUR	0	3.400	5.200	32,4100	168.532,00	4,20
DE0002635299	INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX		EUR	1.700	0	18.400	17,2740	317.841,60	7,91
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)		EUR	1.100	0	2.200	38,9050	85.591,00	2,13
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)		EUR	0	2.300	600	31,6550	18.993,00	0,47
								603.897,80	**15,03**
Frankreich									
FR0010790980	AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50		EUR	0	1.750	2.250	73,0900	164.452,50	4,09
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP		EUR	0	0	340	126,5400	43.023,60	1,07
								207.476,10	**5,16**
Irland									
DE000A2DPAL3	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF		EUR	0	0	1.210	20,8650	25.246,65	0,63
IE0032077012	I.M.III-I.EQQQ NASDAQ-100 UETF		EUR	0	150	950	171,7400	163.153,00	4,06
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF		EUR	70	0	70	259,1400	18.139,80	0,45
IE00B2QWCY14	iShares III Plc. - S&P Small Cap 600 UCITS ETF		EUR	770	140	630	58,3600	36.766,80	0,92
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]		EUR	1.400	2.000	8.500	37,2740	316.829,00	7,89
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF		EUR	1.700	0	1.800	19,7960	35.632,80	0,89
IE00B42Z5J44	iShares V Plc. - MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF		EUR	0	0	200	47,5860	9.517,20	0,24
IE00B86MWN23	iShares VI Plc. - iShares MSCI Europe Minumum Volatility UCITS ETF		EUR	1.700	0	4.200	44,5950	187.299,00	4,66
DE000A1JM6F5	Source Markets Plc. - Source S&P 500 UCITS ETF		EUR	185	293	330	475,6100	156.951,30	3,91
								949.535,55	**23,65**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie Potenzial

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Luxemburg								
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	200	0	1.200	89,3100	107.172,00	2,67
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	350	0	580	93,5200	54.241,60	1,35
LU1769937829	DWS Invest - CROCI Euro	EUR	530	0	530	300,3300	159.174,90	3,96
LU0599612842	OSS. iStoxx Europe Min. Vari.	EUR	320	0	2.400	181,5400	435.696,00	10,85
LU1326470892	WALSER Portfolio Aktien Europa - I	EUR	670	300	500	106,8100	53.405,00	1,33
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA	USD	1.700	1.950	1.450	141,2300	183.415,58	4,57
LU0321462953	Xtr.II USD Emerging Markets Bd	EUR	0	50	20	319,6200	6.392,40	0,16
							999.497,48	**24,89**
Österreich								
AT0000A1NQW1	Security - Apollo New World	EUR	700	0	700	145,7500	102.025,00	2,54
							102.025,00	**2,54**
Vereinigtes Königreich								
IE00B99FL386	SPDR Bl.Bar.0-5Y.US HY.Bd UETF	USD	0	0	1.000	46,8250	41.939,10	1,04
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	0	3.000	50,0000	150.000,00	3,73
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	0	270	264,0300	71.288,10	1,77
							263.227,20	**6,54**
Investmentfondsanteile [2]							**3.125.659,13**	**77,81**
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	EUR	465	368	1.114	87,7150	97.714,51	2,43
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	550	0	550	36,8400	20.262,00	0,50
							117.976,51	**2,93**
Börsengehandelte Wertpapiere							**117.976,51**	**2,93**
Zertifikate							**117.976,51**	**2,93**
Wertpapiervermögen							**3.709.303,14**	**92,34**
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019			2	0	2		980,00	0,02
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019			2	0	2		1.020,00	0,03
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019			1	0	1		4.450,00	0,11
							6.450,00	**0,16**
JPY								
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019			3	1	2		2.707,80	0,07
							2.707,80	**0,07**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Potenzial

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
USD							
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019	1	0	1		608,48	0,02
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019	1	0	1		8.421,41	0,21
						9.029,89	**0,23**
Long-Positionen						**18.187,69**	**0,46**
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019	0	5	-5		-350,00	-0,01
						-350,00	**-0,01**
Short-Positionen						**-350,00**	**-0,01**
Terminkontrakte						**17.837,69**	**0,45**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]						**297.341,81**	**7,40**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						**-7.713,40**	**-0,19**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						**4.016.769,24**	**100,00**

Terminkontrakte

		Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Long-Positionen				
EUR				
	EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019	2	222.320,00	5,53
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019	2	266.000,00	6,62
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019	1	61.710,00	1,54
			550.030,00	**13,69**
JPY				
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019	2	260.204,91	6,48
			260.204,91	**6,48**
USD				
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019	1	190.690,77	4,75
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019	1	131.795,79	3,28
			322.486,56	**8,03**
Long-Positionen			**1.132.721,47**	**28,20**
Short-Positionen				
EUR				
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019	-5	-559.625,00	-13,93
			-559.625,00	**-13,93**
Short-Positionen			**-559.625,00**	**-13,93**
Terminkontrakte			**573.096,47**	**14,27**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Potenzial

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
USD				
US912828XK13	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)		0	15.000
Investmentfondsanteile [1]				
Deutschland				
DE000A0F5UK5	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE)	EUR	0	130
Irland				
IE00BD5J2G21	iShsII-EO STOXX50 ex-Fin.U.ETF	EUR	1.400	1.400
Luxemburg				
LU0378435985	ComStage ETF Dow Jones STOXX 600 Health Care TR	EUR	0	200
LU0194163308	DB Platinum IV - Croci Euro	EUR	410	530
Terminkontrakte				
EUR				
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018			2	2
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2019			2	2
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2018			1	1
EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2018			2	2
EUX Short Euro-BTP Future Juni 2018			0	2
EUX Short Euro-BTP Future März 2019			2	2
EUX Short Euro-BTP Future September 2018			2	2
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2018			4	4
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2018			4	0
EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2019			5	5
EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2018			4	4
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018			1	1
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018			0	1
EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2019			2	2
EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018			1	1
Mini DAX Performance-Index Future März 2019			1	1
JPY				
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2018			3	3
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2018			0	3
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future März 2019			3	3
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2018			3	3
USD				
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2018			1	1
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2018			0	1
CBT 2YR US T-Bill 6% Future März 2019			1	1
CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2018			1	1
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018			1	1
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018			0	1
E-Mini S&P 500 Index Future März 2019			1	1
E-Mini S&P 500 Index Future September 2018			1	1

[1] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Potenzial

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8638
Japanischer Yen	JPY	1	124,8247
Schwedische Krone	SEK	1	10,6263
Schweizer Franken	CHF	1	1,1385
US-Dollar	USD	1	1,1165

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Jahresbericht
1. Mai 2018 - 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung)

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	**Aktienklasse I**
WP-Kenn-Nr.:	A0RDG5	A144FL
ISIN-Code:	LU0402775364	LU1326424600
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 % des Aktienwertes	Keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	Keiner
Verwaltungsvergütung:	0,63 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M.Fixum für den Teilfonds	0,50 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M.Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	41,40	365.765	5.533,44	113,19
30.04.2018	24,08	216.801	-16.767,65	111,08
14.01.2019 (Tag der Verschmelzung)	17,06	161.127	-6.019,16	105,89

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
15.05.2017	Auflegung	-	-	100,00
30.04.2018	6,89	70.395	7.017,05	97,86
14.01.2019 (Tag der Verschmelzung)	5,01	53.653	-1.456,00	93,36

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung)

	EUR
Bankguthaben [1]	22.100.272,86
	22.100.272,86
Zinsverbindlichkeiten	-1.729,19
Sonstige Passiva [2]	-27.659,27
	-29.388,46
Netto-Teilfondsvermögen	**22.070.884,40**

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

[2] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsvergütung.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	17.061.602,69 EUR
Umlaufende Aktien	161.127,000
Aktienwert	105,89 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.009.281,71 EUR
Umlaufende Aktien	53.653,000
Aktienwert	93,36 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung)

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.971.264,21	24.082.446,94	6.888.817,27
Ordentlicher Nettoertrag	36.249,34	24.670,81	11.578,53
Ertrags- und Aufwandsausgleich	31.019,29	14.159,85	16.859,44
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	5.479.338,97	0,00	5.479.338,97
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-12.954.495,21	-6.019.156,76	-6.935.338,45
Realisierte Gewinne	1.987.538,34	1.425.179,71	562.358,63
Realisierte Verluste	-3.965.596,74	-2.848.209,10	-1.117.387,64
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-410.679,79	-327.539,68	-83.140,11
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	896.245,99	710.050,92	186.195,07
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**22.070.884,40**	**17.061.602,69**	**5.009.281,71**

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	216.800,982	70.395,000
Ausgegebene Aktien	0,000	56.173,000
Zurückgenommene Aktien	-55.673,982	-72.915,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	**161.127,000**	**53.653,000**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung)

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE			
Dividenden	67.163,60	48.579,87	18.583,73
Zinsen auf Anleihen	183.084,50	128.420,25	54.664,25
Bankzinsen	-7.358,89	-5.448,55	-1.910,34
Ertragsausgleich	-60.886,47	-30.834,99	-30.051,48
ERTRÄGE INSGESAMT	**182.002,74**	**140.716,58**	**41.286,16**
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-1.292,35	-1.015,15	-277,20
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-123.815,22	-94.138,09	-29.677,13
Verwahrstellenvergütung	-10.032,44	-7.204,96	-2.827,48
Taxe d'abonnement	-9.177,46	-6.593,28	-2.584,18
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-17.129,86	-13.050,30	-4.079,56
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-570,00	-448,91	-121,09
Register- und Transferstellenvergütung	-750,00	-547,00	-203,00
Staatliche Gebühren	-1.504,86	-1.074,13	-430,73
Sonstige Aufwendungen [1)]	-11.348,39	-8.649,09	-2.699,30
Aufwandsausgleich	29.867,18	16.675,14	13.192,04
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	**-145.753,40**	**-116.045,77**	**-29.707,63**
Ordentlicher Nettoertrag	**36.249,34**	**24.670,81**	**11.578,53**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2)]	**72.653,92**		
Total Expense Ratio in Prozent [2)]		**0,65**	**0,53**

[1)] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fusionskosten und allgemeinen Verwaltungskosten.

[2)] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	1.000
DE0008404005	Allianz SE	EUR	1.200	3.000
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	3.500
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	3.900
DE000BAY1BR7	BAYER AG BZR 19.06.2018	EUR	3.900	3.900
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	1.200
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	500	1.300
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	0	6.500
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	600
DE0006062144	Covestro AG	EUR	0	1.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	600	4.400
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	10.000
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	1.000	1.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	0	4.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	4.000	4.600
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	17.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	0	11.000
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	1.000
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	1.800
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	0	2.000
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	1.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	8.000
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	1.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	700	700
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.000	6.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	4.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	700	4.000
DE0007500001	thyssenkrupp AG	EUR	0	3.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	200	800
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	2.000	4.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	400	400
Irland				
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	1.078	1.078
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2E4L75	Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien-	EUR	0	700
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1840618059	1,500 %	Bayer Capital Corporation B.V. v.18(2026)	800.000	800.000
XS1396261338	0,750 %	BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	800.000
XS1747444831	1,125 %	BMW Finance NV EMTN v.18(2028)	700.000	700.000
DE0001141687	1,000 %	Bundesrepublik Deutschland S.168 v.14(2019)	500.000	500.000
DE0001141695	0,500 %	Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)	1.000.000	1.000.000
DE0001141703	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.170 v.14(2019)	2.000.000	2.000.000
DE0001141711	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland S.171 v.15(2020)	1.500.000	1.500.000

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)				
DE0001141729	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.172 v.15(2020)	1.500.000	1.500.000
DE0001141737	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.16(2021)	2.000.000	2.000.000
DE0001102390	0,500 %	Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	0	500.000
DE0001102416	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland v.17(2027)	0	1.500.000
XS1497312295	0,875 %	CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	0	800.000
XS1627193359	1,375 %	Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	800.000
XS1734533372	1,000 %	Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	700.000	1.300.000
XS1382792197	0,625 %	Dte. Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	600.000
XS1557095616	1,375 %	Dte. Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	500.000	500.000
FR0013213295	1,000 %	Electicite de France S.A. Reg.S. EMTN v.16(2026) Green Bond	0	800.000
XS1750986744	1,125 %	Enel Finance International NV EMTN v.18(2026)	1.600.000	1.600.000
XS1551068676	1,500 %	ENI S.p.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)	500.000	500.000
XS1767930586	1,355 %	Ford Motor Credit Co. LLC EMTN v.18(2025)	500.000	500.000
FR0011993179	0,500 %	Frankreich v.13(2019)	2.500.000	2.500.000
FR0011708080	1,000 %	Frankreich v.14(2019)	1.000.000	1.000.000
FR0013200813	0,250 %	Frankreich v.15(2026)	0	1.000.000
FR0013344751	0,000 %	Frankreich v.18(2024)	2.000.000	2.000.000
XS1485748393	0,955 %	General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	500.000
XS1810653540	1,750 %	HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. EMTN v.18(2028)	400.000	800.000
XS1629387462	1,500 %	HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. Reg.S. v.17(2027)	0	750.000
XS1682538183	1,250 %	Iberdrola Finanzas S.A. EMTN v.17(2027)	500.000	500.000
XS1575444622	1,000 %	Iberdrola Finanzas S.A.U. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	1.000.000
XS1702729275	1,250 %	innogy Finance BV EMTN Green Bond v.17(2027)	300.000	800.000
IT0005127086	2,000 %	Italien v.15(2025)	1.000.000	1.000.000
IT0005170839	1,600 %	italien v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
IT0005210650	1,250 %	Italien v.16(2026)	0	1.000.000
IT0005240830	2,200 %	Italien v.17(2027)	0	500.000
IT0005323032	2,000 %	Italien v.18(2028)	1.000.000	1.000.000
XS1685798370	0,875 %	Koninklijke Ahold Delhaize NV v.17(2024)	0	600.000
XS1203941775	1,500 %	Metro AG EMTN v.15(25)	300.000	800.000
AT0000A1ZGE4	0,750 %	Oesterreich EMTN v.18(2028)	1.000.000	1.000.000
XS1423826798	1,750 %	REN Finance BV EMTN v.16(2023)	0	400.000
XS1565699763	1,125 %	Ryanair DAC EMTN Reg.S. v.17(2023)	0	500.000
FR0013302809	0,875 %	Schneider Electric SE EMTN v.17(2026)	0	500.000
XS1571293171	0,875 %	Telefonaktiebolaget LM Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	500.000
XS1571293684	1,875 %	Telefonaktiebolaget LM Ericsson Reg.S. v.17(2024)	0	500.000
XS1550951211	1,528 %	Telefonica Emisiones S.A.U. Reg.S. EMTN v.17(2025)	0	800.000
XS1756296965	1,447 %	Telefónica Emissiones S.A.U. EMTN v.18(2027)	600.000	800.000
XS1403014936	0,500 %	Unilever NV EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	800.000
XS1366791124	1,875 %	United Technologies Corporation v.16(2026)	800.000	800.000
FR0013220399	1,125 %	Vivendi S.A. v.16(2023)	0	800.000
XS1652855815	1,500 %	Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2027)	800.000	800.000
XS1499604905	0,500 %	Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	0	800.000
XS1734548487	0,750 %	Volkswagen Bank GmbH v.17(2023)	0	500.000
XS1642590480	1,375 %	Volkswagen Leasing GmbH EMTN v.17(2025)	300.000	800.000
DE000A189ZX0	1,250 %	Vonovia Finance BV Reg.S. v.16(2024)	0	300.000
DE000A19UR79	1,500 %	Vonovia Finance BV v.18(2028)	0	800.000

WALSER Strategie

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere			Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
EUR					
DE000DL19T26	1,750 %	Dte. Bank AG EMTN v.18(2028)		0	1.000.000
XS1172951508	2,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)		300.000	800.000
XS1568874983	3,750 %	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2024)		0	500.000
FR0013299435	1,000 %	Renault S.A. EMTN v.17(2025)		400.000	800.000
Investmentfondsanteile [1]					
Luxemburg					
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution		EUR	0	2.150
Zertifikate					
Börsengehandelte Wertpapiere					
Vereinigte Staaten von Amerika					
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)		EUR	0	6.375
Optionen					
EUR					
Call on adidas AG August 2018/190,00				10	10
Call on adidas AG Juli 2018/200,00				10	10
Call on adidas AG Juni 2018/195,00				10	10
Call on adidas AG Mai 2018/210,00				10	0
Call on adidas AG Oktober 2018/210,00				6	6
Call on adidas AG September 2018/210,00				6	6
Call on Allianz SE August 2018/175,00				12	12
Call on Allianz SE Juli 2018/180,00				12	12
Call on Allianz SE Juni 2018/190,00				10	0
Call on Allianz SE November 2018/190,00				10	10
Call on Allianz SE Oktober 2018/185,00				9	9
Call on Allianz SE September 2018/185,00				8	8
Call on Allianz SE September 2018/190,00				8	8
Call on BASF SE August 2018/82,00				20	20
Call on BASF SE August 2018/86,00				20	20
Call on BASF SE Juli 2018/88,00				20	20
Call on BASF SE Juni 2018/86,00				20	20
Call on BASF SE Mai 2018/84,00				20	0
Call on BASF SE November 2018/76,00				23	23
Call on BASF SE November 2018/80,00				23	23
Call on BASF SE Oktober 2018/78,00				22	22
Call on BASF SE September 2018/80,00				20	20
Call on Bayer AG August 2018/96,00				25	25
Call on Bayer AG Juli 2018/100,00				25	25
Call on Bayer AG Juli 2018/103,33				15	15
Call on Bayer AG Juli 2018/98,41				25	25
Call on Bayer AG Juni 2018/100,00				25	25
Call on Bayer AG Juni 2018/96,44				15	15
Call on Bayer AG Mai 2018/94,00				15	0
Call on Bayer AG Mai 2018/98,00				10	0
Call on Bayer AG November 2018/78,00				15	15
Call on Bayer AG Oktober 2018/70,00				15	15
Call on Bayer AG Oktober 2018/72,00				12	12

[1] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	Call on Bayer AG Oktober 2018/74,00	30	30
	Call on Bayer AG Oktober 2018/76,00	14	14
	Call on Bayer AG Oktober 2018/78,00	13	13
	Call on Bayer AG Oktober 2018/82,00	15	15
	Call on Bayer AG September 2018/78,00	25	25
	Call on Bayer AG September 2018/82,00	13	13
	Call on Bayer AG September 2018/84,00	37	37
	Call on Bayer AG September 2018/94,00	25	25
	Call on Bayerische Motoren Werke AG August 2018/82,00	12	12
	Call on Bayerische Motoren Werke AG Juli 2018/86,00	12	12
	Call on Bayerische Motoren Werke AG Juli 2018/90,00	12	12
	Call on Bayerische Motoren Werke AG Juni 2018/92,00	12	12
	Call on Bayerische Motoren Werke AG Mai 2018/88,00	12	0
	Call on Bayerische Motoren Werke AG November 2018/80,00	12	12
	Call on Bayerische Motoren Werke AG Oktober 2018/82,00	12	12
	Call on Bayerische Motoren Werke AG Oktober 2018/86,00	24	24
	Call on Bayerische Motoren Werke AG September 2018/82,00	12	12
	Call on Beiersdorf AG August 2018/94,00	8	8
	Call on Beiersdorf AG Juli 2018/98,00	8	8
	Call on Beiersdorf AG Mai 2018/92,00	8	0
	Call on Beiersdorf AG Oktober 2018/98,00	8	8
	Call on Beiersdorf AG September 2018/100,00	8	8
	Call on BOBL Future Mai 2018/130,500	30	0
	Call on Commerzbank AG August 2018/8,00	65	65
	Call on Commerzbank AG Juli 2018/10,00	65	65
	Call on Commerzbank AG Juli 2018/9,00	65	65
	Call on Commerzbank AG Juni 2018/10,20	65	65
	Call on Commerzbank AG Mai 2018/11,00	65	0
	Call on Commerzbank AG September 2018/8,20	65	65
	Call on Commerzbank AG September 2018/9,00	65	65
	Call on Continental AG August 2018/200,00	6	6
	Call on Continental AG August 2018/210,00	6	6
	Call on Continental AG Juli 2018/220,00	6	6
	Call on Continental AG Juni 2018/220,00	6	0
	Call on Continental AG November 2018/150,00	6	6
	Call on Continental AG Oktober 2018/155,00	6	6
	Call on Continental AG September 2018/160,00	6	6
	Call on Continental AG September 2018/190,00	6	6
	Call on Covestro AG August 2018/78,00	10	10
	Call on Covestro AG Juni 2018/78,00	10	0
	Call on Covestro AG November 2018/68,00	10	10
	Call on Covestro AG Oktober 2018/70,00	10	10
	Call on Covestro AG Oktober 2018/74,00	10	10
	Call on Covestro AG September 2018/78,00	10	10
	Call on Daimler AG August 2018/60,00	25	25
	Call on Daimler AG Juli 2018/62,00	25	25
	Call on Daimler AG Juli 2018/66,00	25	25
	Call on Daimler AG Mai 2018/66,00	25	0

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	Call on Daimler AG Oktober 2018/54,00	38	38
	Call on Daimler AG Oktober 2018/56,00	38	38
	Call on Daimler AG September 2018/56,00	31	31
	Call on Daimler AG September 2018/58,00	25	25
	Call on Dte. Bank AG August 2018/9,00	100	100
	Call on Dte. Bank AG Juli 2018/10,00	100	100
	Call on Dte. Bank AG Juni 2018/10,80	100	100
	Call on Dte. Bank AG Juni 2018/11,50	100	0
	Call on Dte. Bank AG November 2018/10,00	100	100
	Call on Dte. Bank AG Oktober 2018/10,50	100	100
	Call on Dte. Bank AG Oktober 2018/9,50	100	100
	Call on Dte. Bank AG September 2018/10,00	100	100
	Call on Dte. Bank AG September 2018/11,00	100	100
	Call on Dte. Börse AG Oktober 2018/115,00	10	10
	Call on Dte. Börse AG Oktober 2018/120,00	10	10
	Call on Dte. Börse AG September 2018/115,00	10	10
	Call on Dte. Lufthansa AG August 2018/21,00	40	40
	Call on Dte. Lufthansa AG August 2018/22,00	40	40
	Call on Dte. Lufthansa AG Juli 2018/23,00	40	40
	Call on Dte. Lufthansa AG Juli 2018/24,00	40	40
	Call on Dte. Lufthansa AG Juni 2018/25,00	40	0
	Call on Dte. Lufthansa AG November 2018/21,00	40	40
	Call on Dte. Lufthansa AG Oktober 2018/22,00	80	80
	Call on Dte. Lufthansa AG Oktober 2018/23,00	40	40
	Call on Dte. Lufthansa AG September 2018/23,00	40	40
	Call on Dte. Post AG Juni 2018/37,00	6	0
	Call on Dte. Post AG November 2018/30,00	40	40
	Call on Dte. Post AG November 2018/32,00	40	40
	Call on Dte. Telekom AG August 2018/14,00	170	170
	Call on Dte. Telekom AG Juli 2018/13,50	170	170
	Call on Dte. Telekom AG Juni 2018/13,50	170	170
	Call on Dte. Telekom AG Juni 2018/14,50	170	0
	Call on Dte. Telekom AG November 2018/14,00	120	120
	Call on Dte. Telekom AG Oktober 2018/13,50	120	120
	Call on Dte. Telekom AG Oktober 2018/14,00	50	50
	Call on Dte. Telekom AG September 2018/14,00	120	120
	Call on E.ON SE August 2018/9,50	110	110
	Call on E.ON SE Juli 2018/9,00	110	110
	Call on E.ON SE Juli 2018/9,50	110	110
	Call on E.ON SE Juni 2018/8,80	110	0
	Call on E.ON SE Mai 2018/9,00	110	0
	Call on E.ON SE November 2018/8,50	110	110
	Call on E.ON SE Oktober 2018/9,00	110	110
	Call on E.ON SE September 2018/9,50	110	110
	Call on Euro Bund 10 Year Future Juni 2018/158,00	40	10
	Call on Euro Bund 10 Year Future Mai 2018/158,00	10	10
	Call on EUX 10YR Euro-Bund Future August 2018/162,00	30	30
	Call on EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018/160,00	25	25
	Call on EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018/161,00	25	25

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	Call on EUX 10YR Euro-Bund Future Oktober 2018/158,50	15	15
	Call on EUX 10YR Euro-Bund Future Oktober 2018/159,50	15	15
	Call on EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018/160,00	15	15
	Call on EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018/131,00	20	20
	Call on EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018/131,50	20	20
	Call on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA August 2018/84,00	10	10
	Call on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA Juli 2018/88,00	10	10
	Call on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA Juni 2018/84,00	10	10
	Call on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA Mai 2018/82,00	10	0
	Call on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA November 2018/88,00	10	10
	Call on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA Oktober 2018/90,00	10	10
	Call on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA September 2018/86,00	10	10
	Call on Fresenius SE & Co. KGaA August 2018/70,00	18	18
	Call on Fresenius SE & Co. KGaA Juli 2018/68,00	18	18
	Call on Fresenius SE & Co. KGaA Juni 2018/66,00	18	18
	Call on Fresenius SE & Co. KGaA Mai 2018/64,00	18	0
	Call on Fresenius SE & Co. KGaA November 2018/68,00	18	18
	Call on Fresenius SE & Co. KGaA Oktober 2018/64,00	18	18
	Call on Fresenius SE & Co. KGaA September 2018/66,00	18	18
	Call on HeidelbergCement AG August 2018/72,00	19	19
	Call on HeidelbergCement AG August 2018/76,00	19	19
	Call on HeidelbergCement AG Juli 2018/80,00	19	19
	Call on HeidelbergCement AG Juni 2018/82,00	20	20
	Call on HeidelbergCement AG Mai 2018/80,00	20	0
	Call on HeidelbergCement AG November 2018/66,00	19	19
	Call on HeidelbergCement AG Oktober 2018/68,00	19	19
	Call on HeidelbergCement AG September 2018/70,00	19	19
	Call on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- August 2018/105,00	10	10
	Call on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- Juli 2018/105,00	10	10
	Call on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- Juni 2018/105,00	10	10
	Call on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- Mai 2018/105,00	10	0
	Call on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- November 2018/100,00	10	10
	Call on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- Oktober 2018/105,00	10	10
	Call on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- September 2018/105,00	10	10
	Call on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- September 2018/110,00	20	20
	Call on Infineon Technologies AG August 2018/23,00	80	80
	Call on Infineon Technologies AG Juli 2018/24,00	80	80
	Call on Infineon Technologies AG Juni 2018/23,00	80	80
	Call on Infineon Technologies AG Mai 2018/22,00	80	0
	Call on Infineon Technologies AG Oktober 2018/20,00	80	80
	Call on Infineon Technologies AG Oktober 2018/21,00	80	80
	Call on Infineon Technologies AG September 2018/21,00	80	80
	Call on Infineon Technologies AG September 2018/22,00	160	160
	Call on Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien- August 2018/200,00	7	7
	Call on Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien- Juli 2018/195,00	7	7
	Call on Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien- Juni 2018/180,00	7	0
	Call on Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien- Oktober 2018/195,00	7	7
	Call on Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien- Oktober 2018/210,00	7	7
	Call on Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien- September 2018/190,00	7	7
	Call on Merck KGaA August 2018/84,00	10	10
	Call on Merck KGaA Juli 2018/86,00	10	10
	Call on Merck KGaA Juni 2018/82,00	10	0

WALSER Strategie

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	Call on Merck KGaA Oktober 2018/88,00	10	10
	Call on Merck KGaA September 2018/90,00	10	10
	Call on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG August 2018/185,00	7	7
	Call on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG November 2018/190,00	7	7
	Call on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG Oktober 2018/180,00	7	7
	Call on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG September 2018/185,00	7	7
	Call on RWE AG August 2018/22,00	60	60
	Call on RWE AG Juli 2018/19,50	60	60
	Call on RWE AG Juni 2018/19.99	50	0
	Call on RWE AG November 2018/19,00	60	60
	Call on RWE AG November 2018/21,50	60	60
	Call on RWE AG Oktober 2018/22,00	60	60
	Call on RWE AG September 2018/21,00	60	60
	Call on SAP SE August 2018/100,00	20	20
	Call on SAP SE Juli 2018/100,00	20	20
	Call on SAP SE Juli 2018/96,00	20	20
	Call on SAP SE Juni 2018/88,00	20	0
	Call on SAP SE Juni 2018/92,00	20	20
	Call on SAP SE Juni 2018/94,00	20	20
	Call on SAP SE November 2018/105,00	9	9
	Call on SAP SE Oktober 2018/100,00	17	17
	Call on SAP SE Oktober 2018/105,00	9	9
	Call on SAP SE September 2018/100,00	17	17
	Call on SAP SE September 2018/104,00	20	20
	Call on Siemens AG August 2018/115,00	20	20
	Call on Siemens AG Juli 2018/115,00	20	20
	Call on Siemens AG Juli 2018/120,00	20	20
	Call on Siemens AG Juni 2018/110,00	20	20
	Call on Siemens AG Mai 2018/105,00	20	0
	Call on Siemens AG November 2018/108,00	18	18
	Call on Siemens AG Oktober 2018/110,00	18	18
	Call on Siemens AG Oktober 2018/115,00	20	20
	Call on Siemens AG September 2018/110,00	20	20
	Call on thyssenkrupp AG August 2018/21,00	30	30
	Call on thyssenkrupp AG Juli 2018/23,00	30	30
	Call on thyssenkrupp AG Juni 2018/22,00	30	0
	Call on thyssenkrupp AG November 2018/20,00	30	30
	Call on thyssenkrupp AG November 2018/21,00	30	30
	Call on thyssenkrupp AG Oktober 2018/19,50	30	30
	Call on thyssenkrupp AG September 2018/20,50	30	30
	Call on Volkswagen AG -VZ- August 2018/150,00	6	6
	Call on Volkswagen AG -VZ- Juli 2018/160,00	6	6
	Call on Volkswagen AG -VZ- Juli 2018/170,00	6	6
	Call on Volkswagen AG -VZ- Juni 2018/175,00	6	6
	Call on Volkswagen AG -VZ- Mai 2018/170,00	6	0
	Call on Volkswagen AG -VZ- November 2018/155,00	8	8
	Call on Volkswagen AG -VZ- Oktober 2018/145,00	8	8
	Call on Volkswagen AG -VZ- Oktober 2018/150,00	8	8
	Call on Volkswagen AG -VZ- September 2018/140,00	8	8
	Call on Volkswagen AG -VZ- September 2018/145,00	6	6
	Call on Vonovia SE August 2018/41,00	20	20
	Call on Vonovia SE Juli 2018/39,00	20	20

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	Call on Vonovia SE Mai 2018/40,00	20	0
	Call on Vonovia SE November 2018/40,00	20	20
	Call on Vonovia SE November 2018/42,00	20	20
	Call on Vonovia SE Oktober 2018/43,00	20	20
	Call on Vonovia SE September 2018/42,00	20	20
	Call on Vonovia SE September 2018/44,00	20	20
	Call on Wirecard AG November 2018/170,00	4	4
	Call on Wirecard AG Oktober 2018/185,00	4	4
	Put on adidas AG August 2018/185,00	4	4
	Put on adidas AG August 2018/190,00	4	4
	Put on adidas AG Juli 2018/195,00	4	4
	Put on adidas AG Juli 2018/200,00	4	4
	Put on adidas AG Juni 2018/190,00	5	5
	Put on adidas AG Mai 2018/210,00	5	0
	Put on adidas AG Oktober 2018/210,00	6	6
	Put on adidas AG September 2018/200,00	6	6
	Put on adidas AG September 2018/210,00	6	6
	Put on Allianz SE August 2018/175,00	10	10
	Put on Allianz SE August 2018/185,00	10	10
	Put on Allianz SE Juli 2018/180,00	12	12
	Put on Allianz SE Juli 2018/190,00	7	7
	Put on Allianz SE Juni 2018/190,00	17	7
	Put on Allianz SE Juni 2018/195,00	7	7
	Put on Allianz SE November 2018/185,00	9	9
	Put on Allianz SE November 2018/195,00	8	8
	Put on Allianz SE September 2018/185,00	9	9
	Put on Allianz SE September 2018/190,00	10	10
	Put on BASF SE August 2018/80,00	25	25
	Put on BASF SE August 2018/84,00	55	55
	Put on BASF SE Juli 2018/88,00	30	30
	Put on BASF SE Juni 2018/84,00	25	0
	Put on BASF SE November 2018/80,00	22	22
	Put on BASF SE Oktober 2018/78,00	22	22
	Put on BASF SE September 2018/80,00	25	25
	Put on Bayer AG August 2018/94,00	15	15
	Put on Bayer AG August 2018/96,00	15	15
	Put on Bayer AG Juli 2018/100,00	20	20
	Put on Bayer AG Juli 2018/98,41	20	20
	Put on Bayer AG Juni 2018/96,44	10	10
	Put on Bayer AG Juni 2018/98,41	15	15
	Put on Bayer AG Mai 2018/96,00	10	0
	Put on Bayer AG November 2018/78,00	15	15
	Put on Bayer AG Oktober 2018/70,00	15	15
	Put on Bayer AG Oktober 2018/72,00	15	15
	Put on Bayer AG Oktober 2018/74,00	30	30
	Put on Bayer AG Oktober 2018/76,00	15	15
	Put on Bayer AG Oktober 2018/78,00	15	15
	Put on Bayer AG September 2018/78,00	15	15
	Put on Bayer AG September 2018/80,00	10	10
	Put on Bayer AG September 2018/82,00	15	15
	Put on Bayer AG September 2018/84,00	15	15

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	Put on Bayerische Motoren Werke AG August 2018/82,00	20	20
	Put on Bayerische Motoren Werke AG Juli 2018/86,00	20	20
	Put on Bayerische Motoren Werke AG Juni 2018/88,00	20	20
	Put on Bayerische Motoren Werke AG Mai 2018/86,00	20	0
	Put on Bayerische Motoren Werke AG November 2018/80,00	20	20
	Put on Bayerische Motoren Werke AG Oktober 2018/84,00	20	20
	Put on Bayerische Motoren Werke AG September 2018/82,00	20	20
	Put on Beiersdorf AG August 2018/94,00	10	10
	Put on Beiersdorf AG August 2018/99,00	10	10
	Put on Beiersdorf AG Juli 2018/98,00	10	10
	Put on Beiersdorf AG Mai 2018/92,00	16	0
	Put on Beiersdorf AG November 2018/94,00	10	10
	Put on Beiersdorf AG Oktober 2018/98,00	10	10
	Put on Beiersdorf AG September 2018/100,00	10	10
	Put on Commerzbank AG August 2018/8,00	100	100
	Put on Commerzbank AG August 2018/8,50	100	100
	Put on Commerzbank AG Juli 2018/10,00	200	200
	Put on Commerzbank AG Juli 2018/9,00	100	100
	Put on Commerzbank AG Juli 2018/9,50	100	100
	Put on Commerzbank AG Juni 2018/10,50	190	190
	Put on Commerzbank AG Mai 2018/10,50	130	0
	Put on Commerzbank AG Oktober 2018/8,00	100	100
	Put on Commerzbank AG September 2018/8,20	100	100
	Put on Commerzbank AG September 2018/8,50	100	100
	Put on Continental AG August 2018/200,00	6	6
	Put on Continental AG Juli 2018/220,00	6	6
	Put on Continental AG Juni 2018/220,00	8	8
	Put on Continental AG Mai 2018/220,00	6	0
	Put on Continental AG November 2018/150,00	10	10
	Put on Continental AG Oktober 2018/150,00	20	20
	Put on Continental AG Oktober 2018/160,00	18	18
	Put on Continental AG September 2018/155,00	6	6
	Put on Continental AG September 2018/165,00	8	8
	Put on Continental AG September 2018/185,00	6	6
	Put on Covestro AG August 2018/74,00	20	20
	Put on Covestro AG August 2018/80,00	20	20
	Put on Covestro AG Juli 2018/78,00	20	20
	Put on Covestro AG Mai 2018/78,00	20	0
	Put on Covestro AG Oktober 2018/70,00	15	15
	Put on Covestro AG Oktober 2018/74,00	15	15
	Put on Covestro AG September 2018/78,00	15	15
	Put on Daimler AG August 2018/60,00	35	35
	Put on Daimler AG Juli 2018/62,00	35	35
	Put on Daimler AG Juli 2018/66,00	25	25
	Put on Daimler AG Juni 2018/66,00	10	0
	Put on Daimler AG Mai 2018/66,00	20	0
	Put on Daimler AG November 2018/56,00	25	25
	Put on Daimler AG Oktober 2018/54,00	25	25
	Put on Daimler AG September 2018/56,00	30	30
	Put on Dte. Bank AG August 2018/10,50	70	70
	Put on Dte. Bank AG August 2018/9,00	70	70
	Put on Dte. Bank AG August 2018/9,50	140	140
	Put on Dte. Bank AG Juli 2018/10,00	150	150

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	Put on Dte. Bank AG Juli 2018/10,50	50	50
	Put on Dte. Bank AG Juli 2018/9,50	70	70
	Put on Dte. Bank AG Juni 2018/11,00	150	150
	Put on Dte. Bank AG Juni 2018/12,00	40	0
	Put on Dte. Bank AG Mai 2018/11,50	150	0
	Put on Dte. Bank AG November 2018/10,00	70	70
	Put on Dte. Bank AG Oktober 2018/10,00	80	80
	Put on Dte. Bank AG Oktober 2018/10,50	70	70
	Put on Dte. Bank AG September 2018/10,00	70	70
	Put on Dte. Bank AG September 2018/9,80	70	70
	Put on Dte. Börse AG August 2018/115,00	10	10
	Put on Dte. Börse AG August 2018/120,00	10	10
	Put on Dte. Börse AG Juli 2018/110,00	10	10
	Put on Dte. Börse AG Juli 2018/115,00	10	10
	Put on Dte. Börse AG Juli 2018/120,00	10	10
	Put on Dte. Börse AG Juni 2018/115,00	15	15
	Put on Dte. Börse AG Mai 2018/110,00	20	0
	Put on Dte. Börse AG Oktober 2018/115,00	10	10
	Put on Dte. Börse AG Oktober 2018/120,00	10	10
	Put on Dte. Börse AG September 2018/115,00	10	10
	Put on Dte. Lufthansa AG August 2018/20,00	45	45
	Put on Dte. Lufthansa AG August 2018/21,00	25	25
	Put on Dte. Lufthansa AG August 2018/22,00	45	45
	Put on Dte. Lufthansa AG August 2018/23,00	25	25
	Put on Dte. Lufthansa AG Juli 2018/23,00	45	45
	Put on Dte. Lufthansa AG Juli 2018/24,00	30	30
	Put on Dte. Lufthansa AG Juni 2018/23,00	25	0
	Put on Dte. Lufthansa AG Juni 2018/24,00	35	35
	Put on Dte. Lufthansa AG Juni 2018/25,00	30	30
	Put on Dte. Lufthansa AG Mai 2018/26,00	45	0
	Put on Dte. Lufthansa AG November 2018/21,00	60	60
	Put on Dte. Lufthansa AG Oktober 2018/22,00	120	120
	Put on Dte. Lufthansa AG Oktober 2018/23,00	60	60
	Put on Dte. Lufthansa AG September 2018/23,00	60	60
	Put on Dte. Post AG August 2018/28,00	50	50
	Put on Dte. Post AG August 2018/29,00	60	60
	Put on Dte. Post AG August 2018/30,00	50	50
	Put on Dte. Post AG Juli 2018/31,00	60	60
	Put on Dte. Post AG Juli 2018/33,00	50	50
	Put on Dte. Post AG Juli 2018/34,00	50	50
	Put on Dte. Post AG Juli 2018/35,00	50	50
	Put on Dte. Post AG Juni 2018/37,00	50	0
	Put on Dte. Post AG Mai 2018/37,00	25	0
	Put on Dte. Post AG November 2018/30,00	40	40
	Put on Dte. Post AG Oktober 2018/31,00	40	40
	Put on Dte. Post AG September 2018/30,00	50	50
	Put on Dte. Post AG September 2018/32,00	100	100
	Put on Dte. Telekom AG August 2018/14,00	80	80
	Put on Dte. Telekom AG Juli 2018/13,50	125	125
	Put on Dte. Telekom AG Juni 2018/14,00	125	0
	Put on Dte. Telekom AG Oktober 2018/13,50	60	60
	Put on Dte. Telekom AG Oktober 2018/14,00	60	60

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	Put on Dte. Telekom AG September 2018/14,00	120	120
	Put on E.ON SE August 2018/9,50	160	160
	Put on E.ON SE Juli 2018/9,00	200	200
	Put on E.ON SE Juni 2018/9,50	100	100
	Put on E.ON SE Mai 2018/9,00	180	0
	Put on E.ON SE Oktober 2018/9,00	150	150
	Put on E.ON SE September 2018/9,50	150	150
	Put on Euro Bund 10 Year Future Juni 2018/160,00	10	10
	Put on Euro Bund 10 Year Mai 2018/158,00	25	25
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future Oktober 2018/158,50	15	15
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018/159,50	30	30
	Put on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA August 2018/84,00	20	20
	Put on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA Juli 2018/86,00	20	20
	Put on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA Juni 2018/84,00	25	25
	Put on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA Mai 2018/82,00	20	0
	Put on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA November 2018/90,00	10	10
	Put on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA Oktober 2018/88,00	10	10
	Put on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA September 2018/86,00	10	10
	Put on Fresenius SE & Co. KGaA August 2018/68,00	18	18
	Put on Fresenius SE & Co. KGaA Juni 2018/66,00	30	30
	Put on Fresenius SE & Co. KGaA Mai 2018/64,00	25	0
	Put on Fresenius SE & Co. KGaA November 2018/68,00	18	18
	Put on Fresenius SE & Co. KGaA Oktober 2018/64,00	18	18
	Put on Fresenius SE & Co. KGaA September 2018/66,00	18	18
	Put on HeidelbergCement AG August 2018/72,00	10	10
	Put on HeidelbergCement AG Juli 2018/80,00	10	10
	Put on HeidelbergCement AG Juni 2018/80,00	10	10
	Put on HeidelbergCement AG Mai 2018/78,00	10	0
	Put on HeidelbergCement AG November 2018/64,00	10	10
	Put on HeidelbergCement AG Oktober 2018/68,00	10	10
	Put on HeidelbergCement AG September 2018/70,00	10	10
	Put on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- August 2018/105,00	10	10
	Put on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- Juli 2018/105,00	15	15
	Put on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- Mai 2018/105,00	10	0
	Put on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- November 2018/100,00	10	10
	Put on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- Oktober 2018/105,00	10	10
	Put on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- Oktober 2018/110,00	10	10
	Put on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- September 2018/110,00	10	10
	Put on Infineon Technologies AG August 2018/23,00	50	50
	Put on Infineon Technologies AG Juli 2018/25,00	40	40
	Put on Infineon Technologies AG Juni 2018/22,00	50	50
	Put on Infineon Technologies AG Juni 2018/24,00	60	60
	Put on Infineon Technologies AG Mai 2018/21,00	50	0
	Put on Infineon Technologies AG Oktober 2018/20,00	55	55
	Put on Infineon Technologies AG Oktober 2018/21,00	50	50
	Put on Infineon Technologies AG September 2018/22,00	50	50
	Put on Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien- August 2018/195,00	7	7
	Put on Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien- August 2018/210,00	7	7
	Put on Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien- Juli 2018/190,00	10	10
	Put on Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien- Juni 2018/180,00	10	0
	Put on Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien- Oktober 2018/190,00	7	7
	Put on Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien- Oktober 2018/210,00	7	7

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	Put on Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien- September 2018/190,00	7	7
	Put on Merck KGaA August 2018/86,00	15	15
	Put on Merck KGaA Juli 2018/84,00	15	15
	Put on Merck KGaA Juni 2018/82,00	15	15
	Put on Merck KGaA Mai 2018/82,00	15	0
	Put on Merck KGaA November 2018/90,00	10	10
	Put on Merck KGaA Oktober 2018/88,00	10	10
	Put on Merck KGaA September 2018/90,00	10	10
	Put on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG August 2018/185,00	7	7
	Put on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG Juli 2018/180,00	7	7
	Put on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG Juli 2018/190,00	7	7
	Put on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG Juni 2018/190,00	7	0
	Put on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG Juni 2018/195,00	7	0
	Put on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG November 2018/190,00	7	7
	Put on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG Oktober 2018/185,00	7	7
	Put on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG September 2018/185,00	7	7
	Put on RWE AG August 2018/21,00	50	50
	Put on RWE AG Juli 2018/19,50	50	50
	Put on RWE AG Juni 2018/19.99	50	0
	Put on RWE AG November 2018/21,00	40	40
	Put on RWE AG Oktober 2018/22,00	40	40
	Put on RWE AG September 2018/21,00	40	40
	Put on SAP SE August 2018/100,00	14	14
	Put on SAP SE Juli 2018/100,00	20	20
	Put on SAP SE Juli 2018/105,00	14	14
	Put on SAP SE Juli 2018/96,00	30	30
	Put on SAP SE Juni 2018/90,00	25	0
	Put on SAP SE Juni 2018/94,00	20	20
	Put on SAP SE November 2018/105,00	6	6
	Put on SAP SE Oktober 2018/100,00	17	17
	Put on SAP SE Oktober 2018/105,00	8	8
	Put on SAP SE September 2018/100,00	17	17
	Put on SAP SE September 2018/104,00	12	12
	Put on Siemens AG August 2018/115,00	12	12
	Put on Siemens AG Juli 2018/115,00	25	25
	Put on Siemens AG Juli 2018/120,00	12	12
	Put on Siemens AG Juni 2018/110,00	15	15
	Put on Siemens AG Mai 2018/105,00	15	0
	Put on Siemens AG November 2018/106,00	14	14
	Put on Siemens AG Oktober 2018/110,00	14	14
	Put on Siemens AG Oktober 2018/115,00	12	12
	Put on Siemens AG September 2018/110,00	12	12
	Put on thyssenkrupp AG August 2018/21,00	60	60
	Put on thyssenkrupp AG August 2018/23,00	60	60
	Put on thyssenkrupp AG Juli 2018/23,00	60	60
	Put on thyssenkrupp AG Juni 2018/22,00	60	60
	Put on thyssenkrupp AG Juni 2018/23,00	60	60
	Put on thyssenkrupp AG Mai 2018/22,00	30	0
	Put on thyssenkrupp AG Mai 2018/23,00	30	0
	Put on thyssenkrupp AG November 2018/20,00	25	25
	Put on thyssenkrupp AG November 2018/21,00	25	25

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	Put on thyssenkrupp AG Oktober 2018/19,00	50	50
	Put on thyssenkrupp AG Oktober 2018/19,50	30	30
	Put on thyssenkrupp AG Oktober 2018/20,00	50	50
	Put on thyssenkrupp AG September 2018/19,50	30	30
	Put on thyssenkrupp AG September 2018/20,00	50	50
	Put on thyssenkrupp AG September 2018/21,00	60	60
	Put on Volkswagen AG -VZ- August 2018/145,00	7	7
	Put on Volkswagen AG -VZ- August 2018/150,00	7	7
	Put on Volkswagen AG -VZ- August 2018/155,00	8	8
	Put on Volkswagen AG -VZ- Juli 2018/160,00	6	6
	Put on Volkswagen AG -VZ- Juli 2018/165,00	8	8
	Put on Volkswagen AG -VZ- Juni 2018/170,00	13	9
	Put on Volkswagen AG -VZ- Mai 2018/165,00	6	0
	Put on Volkswagen AG -VZ- November 2018/155,00	10	10
	Put on Volkswagen AG -VZ- Oktober 2018/142,00	12	12
	Put on Volkswagen AG -VZ- Oktober 2018/150,00	10	10
	Put on Volkswagen AG -VZ- September 2018/140,00	12	12
	Put on Volkswagen AG -VZ- September 2018/145,00	12	12
	Put on Vonovia SE Juli 2018/39,00	20	20
	Put on Vonovia SE Juli 2018/40,00	30	30
	Put on Vonovia SE Juni 2018/40,00	20	20
	Put on Vonovia SE Mai 2018/40,00	20	0
	Put on Vonovia SE November 2018/40,00	20	20
	Put on Vonovia SE Oktober 2018/42,00	20	20
	Put on Vonovia SE Oktober 2018/43,00	20	20
	Put on Vonovia SE Oktober 2018/44,00	20	20
	Put on Vonovia SE September 2018/44,00	20	20
	Put on Wirecard AG Oktober 2018/180,00	5	5
	Put on Wirecard AG Oktober 2018/190,00	5	5
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018	24	24
	DAX Performance-Index Future Juni 2018	24	8
	DAX Performance-Index Future März 2019	10	10
	DAX Performance-Index Future September 2018	16	16
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018	85	85
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	110	50
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2019	18	18
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018	135	135
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018	30	30
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018	80	65
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2019	15	15
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018	70	70
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2018	15	0

WALSER Strategie

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 14. Januar 2019 (Tag der Verschmelzung) in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5934
Britisches Pfund	GBP	1	0,8948
Japanischer Yen	JPY	1	124,3884
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5210
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,6825
Norwegische Krone	NOK	1	9,7706
US-Dollar	USD	1	1,1476

WALSER Strategie

WALSER Strategie System Global

Jahresbericht
1. Mai 2018 - 30. April 2019

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse R	**Aktienklasse A**	**Aktienklasse I**
WP-Kenn-Nr.:	A2DLAG	A2DLAH	A2H77W
ISIN-Code:	LU1559531790	LU1559531956	LU1730850952
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 % des Aktienwertes	bis zu 3,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,00 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	1,00 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,90 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	250.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung [1)]

Luxemburg	36,28 %
Irland	31,90 %
Vereinigtes Königreich	13,61 %
Deutschland	11,51 %
Wertpapiervermögen	93,30 %
Terminkontrakte	-0,35 %
Bankguthaben [2)]	4,96 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,09 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Investmentfondsanteile	93,30 %
Wertpapiervermögen	93,30 %
Terminkontrakte	-0,35 %
Bankguthaben [2)]	4,96 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,09 %
	100,00 %

[1)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
[2)] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie System Global

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
02.05.2017	Auflegung	-	-	100,00
30.04.2018	8,04	82.643	8.305,24	97,26
30.04.2019	7,99	81.059	-145,88	98,60

Aktienklasse A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
02.05.2017	Auflegung	-	-	100,00
30.04.2018	25,95	266.814	26.584,28	97,25
30.04.2019	21,26	215.575	-4.984,39	98,60

Aktienklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
19.01.2018	Auflegung	-	-	100,00
30.04.2018	11,98	122.595	12.019,77	97,69
30.04.2019	12,42	125.235	266,58	99,14

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	38.883.033,00
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 36.797.414,66)	
Bankguthaben [1)]	2.067.714,06
Dividendenforderungen	34.845,43
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.528.527,08
Sonstige Aktiva [2)]	10.742,86
	42.524.862,43
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-145.912,49
Zinsverbindlichkeiten	-813,17
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-668.028,28
Sonstige Passiva [3)]	-46.286,92
	-861.040,86
Netto-Teilfondsvermögen	**41.663.821,57**

1) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

2) Diese Position enthält aktivierte Gründungskosten.

3) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie System Global

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.992.586,18 EUR
Umlaufende Aktien	81.059,119
Aktienwert	98,60 EUR
Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.255.712,26 EUR
Umlaufende Aktien	215.575,299
Aktienwert	98,60 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.415.523,13 EUR
Umlaufende Aktien	125.235,000
Aktienwert	99,14 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse A EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	45.962.619,02	8.037.601,00	25.949.000,63	11.976.017,39
Ordentlicher Nettoertrag	142.301,63	24.954,89	66.366,35	50.980,39
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.400,58	-894,15	-2.117,23	-389,20
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.537.851,39	764.834,76	2.112.416,13	660.600,50
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-8.401.548,12	-910.716,30	-7.096.810,72	-394.021,10
Realisierte Gewinne	192.403,11	36.285,98	100.498,18	55.618,95
Realisierte Verluste	-2.077.311,66	-395.265,05	-1.075.485,05	-606.561,56
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.010.402,40	378.274,75	1.044.584,44	587.543,21
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	300.504,38	57.510,30	157.259,53	85.734,55
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**41.663.821,57**	**7.992.586,18**	**21.255.712,26**	**12.415.523,13**

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse A Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	82.643,130	266.814,084	122.595,000
Ausgegebene Aktien	7.839,989	21.756,000	6.700,000
Zurückgenommene Aktien	-9.424,000	-72.994,785	-4.060,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	**81.059,119**	**215.575,299**	**125.235,000**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie System Global

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse A EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE				
Dividenden	0,46	0,09	0,24	0,13
Erträge aus Investmentanteilen	666.382,27	125.300,72	347.600,86	193.480,69
Bankzinsen	-10.797,57	-2.019,28	-5.678,40	-3.099,89
Ertragsausgleich	-20.646,97	-1.464,85	-17.959,72	-1.222,40
ERTRÄGE INSGESAMT	**634.938,19**	**121.816,68**	**323.962,98**	**189.158,53**
AUFWENDUNGEN				
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-428.503,64	-82.603,46	-231.641,82	-114.258,36
Verwahrstellenvergütung	-21.685,03	-4.063,13	-11.394,61	-6.227,29
Taxe d'abonnement	-21.842,16	-4.097,95	-11.460,33	-6.283,88
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.502,61	-3.490,93	-9.632,67	-5.379,01
Register- und Transferstellenvergütung	-2.724,00	-516,07	-1.415,23	-792,70
Staatliche Gebühren	-3.202,34	-607,64	-1.657,48	-937,22
Gründungskosten	-3.574,42	-670,32	-1.876,78	-1.027,32
Sonstige Aufwendungen [1)]	-16.649,91	-3.171,29	-8.594,66	-4.883,96
Aufwandsausgleich	24.047,55	2.359,00	20.076,95	1.611,60
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	**-492.636,56**	**-96.861,79**	**-257.596,63**	**-138.178,14**
Ordentlicher Nettoertrag	**142.301,63**	**24.954,89**	**66.366,35**	**50.980,39**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2)]	**39.940,68**			
Total Expense Ratio in Prozent [2)]		**1,23**	**1,23**	**1,13**

[1)] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

[2)] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie System Global

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Investmentfondsanteile [2]								
Deutschland								
DE000ETFL193	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 3-5 U.ETF	EUR	37.095	52.975	27.755	99,7420	2.768.339,21	6,64
DE000A0F5UH1	iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS DE	EUR	199.150	212.530	72.550	27,9700	2.029.223,50	4,87
							4.797.562,71	**11,51**
Irland								
DE000A1C9KL8	HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	171.840	6.000	305.790	19,4485	5.947.156,82	14,27
IE00B0M62Q58	iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	20.390	30.365	52.440	41,5900	2.180.979,60	5,23
IE00B3F81R35	iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF	EUR	24.990	41.985	3.215	132,0200	424.444,30	1,02
IE00BZ163G84	Vanguard EUR Corp.Bond U.ETF	EUR	35.395	27.405	89.395	53,0580	4.743.119,91	11,38
							13.295.700,63	**31,90**
Luxemburg								
LU1650488494	MUL-LYX.EuroMTS 3-5Y Inv.Grade	EUR	25.755	31.590	26.880	153,4600	4.125.004,80	9,90
LU0340285161	UBS-ETF-UBS-ETF MSCI Wld U.ETF	EUR	6.690	1.340	19.420	195,4750	3.796.124,50	9,11
LU0690964092	Xtrackers II Global Gov.Bond	EUR	16.295	18.865	18.515	213,5900	3.954.618,85	9,49
LU0292096186	Xtr.Stoxx Gbl Sel.Div.100 Swap	EUR	161.145	231.295	112.385	28,8600	3.243.431,10	7,78
							15.119.179,25	**36,28**
Vereinigtes Königreich								
IE00B3T9LM79	SPDR Bloom.Bar.EO Cor.Bd U.ETF	EUR	37.600	34.880	48.440	58,4940	2.833.449,36	6,80
IE00B9CQXS71	SPDR S&P Glob.Div.Aristocr.ETF	EUR	140.820	111.270	93.235	30,4300	2.837.141,05	6,81
							5.670.590,41	**13,61**
Investmentfondsanteile [2]							**38.883.033,00**	**93,30**
Wertpapiervermögen							**38.883.033,00**	**93,30**
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
USD								
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019			11	0	11		9.082,51	0,02
							9.082,51	**0,02**
Long-Positionen							**9.082,51**	**0,02**
Short-Positionen								
EUR								
MSCI World Net EUR Future Juni 2019			108	239	-131		-154.995,00	-0,37
							-154.995,00	**-0,37**
Short-Positionen							**-154.995,00**	**-0,37**
Terminkontrakte							**-145.912,49**	**-0,35**
Bankguthaben - Kontokorrent [3]							**2.067.714,06**	**4,96**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**858.987,00**	**2,09**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**41.663.821,57**	**100,00**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

[3] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie System Global

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Long-Positionen			
USD			
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019	11	2.097.598,52	5,03
		2.097.598,52	**5,03**
Long-Positionen		**2.097.598,52**	**5,03**
Short-Positionen			
EUR			
MSCI World Net EUR Future Juni 2019	-131	-3.776.730,00	-9,06
		-3.776.730,00	**-9,06**
Short-Positionen		**-3.776.730,00**	**-9,06**
Terminkontrakte		**-1.679.131,48**	**-4,03**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

WALSER Strategie

WALSER Strategie System Global

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile [1]				
Deutschland				
DE000ETFL185	Deka Dt.B.EUROG.Ger.1-3 U.ETF	EUR	0	30.000
Terminkontrakte				
EUR				
MSCI World Net EUR Future Dezember 2018			166	166
MSCI World Net EUR Future Dezember 2018			11	11
MSCI World Net EUR Future März 2019			382	382
MSCI World Net EUR Future September 2018			70	70
MSCI World Net EUR Future September 2018			25	25
MSCI World Net EUR Index Future Juni 2018			0	75

[1] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2019 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1165

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. April 2019

1.) ALLGEMEINES

Die WALSER Strategie SICAV („Investmentgesellschaft“) wurde auf Initiative der Walser Privatbank AG gegründet und wird von der Walser Privatbank Invest S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d’investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 24. Oktober 2007 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Eine Überarbeitung der Satzung erfolgte letztmalig zum 31. Oktober 2016 und wurde im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 133042 eingetragen.

Die WALSER Strategie ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (société d’Investissement à capital variable), die unter Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) fällt und in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds („Teilfonds“) errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft der Investmentgesellschaft ist die Walser Privatbank Invest S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 5. Januar 2011 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 158448 eingetragen.

2.) BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag („Bewertungstag“) ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Aktienwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Aktienwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

   a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet.

      Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

      Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

   b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

7. lm Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

ESMA - lnitial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 30. April 2019

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
WALSER Strategie Basis	DZ PRIVATBANK S.A	EUR 339.628,10	EUR -260.791,00
WALSER Strategie Plus	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 335.999,80	EUR -236.246,25
WALSER Strategie Balance	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 249.316,20	EUR -178.637,25
WALSER Strategie Perspektive	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 127.728,10	EUR -111.470,50
WALSER Strategie System Global	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 136.806,10	EUR 146.610,00
WALSER Strategie Potenzial	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 7.586,00	EUR -5.440,00
WALSER Strategie Basis	DZ PRIVATBANK S.A.	JPY 2.250.000,00	JPY -895.000,00
WALSER Strategie Plus	DZ PRIVATBANK S.A.	JPY 4.500.000,00	JPY -1.790.000,00
WALSER Strategie Balance	DZ PRIVATBANK S.A.	JPY 16.200.000,00	JPY -6.444.000,00
WALSER Strategie Perspektive	DZ PRIVATBANK S.A.	JPY 3.150.000,00	JPY -1.253.000,00
WALSER Strategie Potenzial	DZ PRIVATBANK S.A.	JPY 900.000,00	JPY -358.000,00
WALSER Strategie Basis	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 99.199,00	USD -151.071,14
WALSER Strategie Plus	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 177.081,00	USD -283.668,35
WALSER Strategie Balance	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 200.764,00	USD -303.902,41
WALSER Strategie Perspektive	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 62.282,00	USD -92.880,60
WALSER Strategie Potenzial	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 6.274,00	USD -9.121,87
WALSER Strategie System Global	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 5.170,00	USD -8.765,62

Die in diesem Jahresbericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/ - einer Einheit (Währung, % etc.) enthalten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds
Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. *„taxe d'abonnement"* in Höhe von derzeit 0,05% p.a. bzw. 0,01% p.a. für die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die *„taxe d'abonnement"* ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der *„taxe d'abonnement"* ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Teilfondsvermögen oder der Teil eines Teilfondsvermögens in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *„taxe d'abonnement"* unterliegen, entfällt diese Steuer für das Teilfondsvermögen oder den Teil des Teilfondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte der Investmentgesellschaft bzw. ihrer Teilfonds aus der Anlage ihres Vermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen die Teilfondsvermögen angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär
Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Aktien oder Erträge aus Aktien im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommens-, Erbschafts-, noch Vermögenssteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

Es wird den Anlegern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Investmentgesellschaft kann die erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre der Investmentgesellschaft ausschütten oder diese Erträge thesaurieren. Dies findet für die jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung. Gemäß dem Anhang des aktuellen Verkaufsprospektes ist vorgesehen, die Erträge wie folgt zu verwenden:

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Ertragsverwendung
WALSER Strategie Basis	A	LU1051773726	ausschüttend
WALSER Strategie Basis	R	LU0327378385	thesaurierend
WALSER Strategie Basis	I	LU1113648692	ausschüttend
WALSER Strategie Plus	A	LU1326423628	ausschüttend
WALSER Strategie Plus	R	LU0327378468	thesaurierend
WALSER Strategie Plus	I	LU1113650169	ausschüttend
WALSER Strategie Balance	A	LU1326423891	ausschüttend
WALSER Strategie Balance	R	LU0327378542	thesaurierend
WALSER Strategie Balance	I	LU1326423974	ausschüttend
WALSER Strategie Perspektive	A	LU1326424196	ausschüttend
WALSER Strategie Perspektive	R	LU0327378625	thesaurierend
WALSER Strategie Perspektive	I	LU1326424279	ausschüttend
WALSER Strategie Potenzial	A	LU1326424352	ausschüttend
WALSER Strategie Potenzial	R	LU0327378898	thesaurierend
WALSER Strategie Potenzial	I	LU1326424436	ausschüttend
WALSER Strategie System Global	A	LU1559531956	ausschüttend
WALSER Strategie System Global	R	LU1559531790	thesaurierend
WALSER Strategie System Global	I	LU1730850952	ausschüttend

Die Verwendung der Erträge erfolgt nach Artikel 33 der Satzung. Zeitpunkt, Höhe und Zusammensetzung von Ausschüttungen werden vom Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft unter Wahrung der Anlegerinteressen festgelegt.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$TER = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstäglicher NTFV*)}} \times 100$$

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das jeweilige Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der *„taxe d'abonnement"* alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im jeweiligen Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der jeweilige Teilfonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern. Nicht alle Transaktionskosten werden einzeln ausgewiesen. Bei festverzinslichen Anlagen, börsengehandelten Terminkontrakten und sonstigen Derivatekontrakten werden die Transaktionskosten in den Kauf- und Verkaufspreis der Anlage eingerechnet. Wenngleich sie nicht einzeln ausgewiesen werden, werden diese Transaktionen bei der Performance sämtlicher (Teil-)Fonds berücksichtigt.

8.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während des Berichtszeitraums angefallene Nettoerträge, die der Aktienerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Aktienverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

9.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES JEWEILIGEN TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

10.) ANGABEN ZUM RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF") berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

- **Commitment Approach**
  Bei der Methode „Commitment Approach" werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.
- **VaR-Ansatz:**
  Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.
- **Relativer VaR-Ansatz:**
  Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**
  Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfondsspezifischen Anhang angegeben.

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
WALSER Strategie Plus	Commitment Approach
WALSER Strategie Balance	Commitment Approach
WALSER Strategie Perspektive	Commitment Approach
WALSER Strategie Potenzial	Commitment Approach
WALSER Strategie Basis	Absoluter VaR-Ansatz
WALSER Strategie System Global	Absoluter VaR-Ansatz

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Strategie Plus
Im Zeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds WALSER Strategie Plus der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Strategie Balance
Im Zeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds WALSER Strategie Balance der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Strategie Perspektive
Im Zeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds WALSER Strategie Perspektive der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Strategie Potenzial
Im Zeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds WALSER Strategie Potenzial der Commitment Approach verwendet.

Absoluter VaR-Ansatz für den Teilfonds WALSER Strategie Basis
Im Zeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 10% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 7,09%, einen Höchststand von 27,72% sowie einen Durchschnitt von 15,04% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Hebelwirkung für den Teilfonds WALSER Strategie Basis
Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	66,82%
Größte Hebelwirkung:	97,52%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	79,79% (78,92%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Absoluter VaR-Ansatz für den Teilfonds WALSER Strategie System Global
Im Zeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 15% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 7,15%, einen Höchststand von 26,18% sowie einen Durchschnitt von 14,69% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Hebelwirkung für den Teilfonds WALSER Strategie System Global
Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,19%
Größte Hebelwirkung:	22,42%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	6,87% (3,77%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

11.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Januar 2019 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Änderung der Anlageziele des Teilfonds WALSER Strategie Basis;
- Änderung der Anlageziele des Teilfonds WALSER Strategie Plus;
- Änderung der Anlageziele des Teilfonds WALSER Strategie Potenzial;
- Änderung der Anlageziele des Teilfonds WALSER Strategie Balance;
- Änderung der Anlageziele des Teilfonds WALSER Strategie Perspektive;
- Änderung der Anlageziele des Teilfonds WALSER Strategie Balance;
- Änderung der Anlageziele des Teilfonds WALSER Strategie System Global;
- Die Ertragsverwendung der Aktienklassen „I“ der Teilfonds WALSER Strategie Balance, WALSER Strategie Basis, WALSER Strategie Perspektive, WALSER Strategie Plus sowie WALSER Strategie Potenzial.

Mit Beschluss des Verwaltungsrates vom 16. November 2018 sowie der Genehmigung der lux. Finanzaufsicht CSSF vom 20. November 2018, wurden die (Teil-) Fonds WALSER Portfolio Capital Dollar, WALSER Portfolio Rent Euro und WALSER Portfolio Rent Global der WALSER Portfolio SICAV mit dem Teilfonds WALSER Strategie Basis der WALSER Strategie SICAV mit Wirkung zum 1. Januar 2019 (auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 28. Dezember 2018) verschmolzen. Der jeweilige Umtauschfaktor stellt sich dar wie folgt:

Übertragender Teilfonds	ISIN	Übertragender Teilfonds	ISIN	Umtauschfaktor
WALSER Portfolio Rent Euro - R	LU0121929755	WALSER Strategie Basis -R	LU0327378385	0,956269
WALSER Portfolio Capital Dollar - R	LU0153054100	WALSER Strategie Basis -R	LU0327378385	1,133028
WALSER Portfolio Rent Global - R	LU0396578212	WALSER Strategie Basis -R	LU0327378385	0,800382

Mit Beschluss des Verwaltungsrates vom 16. November 2018 sowie der Genehmigung der lux. Finanzaufsicht CSSF vom 19. November 2018, wurde der (Teil-) Fonds WALSER Strategie Kapitalertrag Plus der WALSER Strategie SICAV mit dem Teilfonds WALSER Strategie Basis der WALSER Strategie SICAV mit Wirkung zum 15. Januar 2019 (auf Basis der letzten Fondspreisermittlung vom 14. Januar 2019) verschmolzen. Der jeweilige Umtauschfaktor stellt sich dar wie folgt:

Übertragender Teilfonds	Übernehmender Teilfonds	Umtauschverhältnis
WALSER Strategie Kapitalertrag Plus, Aktienklasse R WKN: A0RDG5 ISIN: LU0402775364	WALSER Strategie Basis, Aktienklasse R WKN: A0M52M ISIN: LU327378385	1 : 0,805247
WALSER Strategie Kapitalertrag Plus, Aktienklasse I WKN: A144FL ISIN: LU1326424600	WALSER Strategie Basis, Aktienklasse I WKN: A12B79 ISIN: LU1113648692	1 : 0,966360

Darüber hinaus fanden keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie wesentlichen Ereignisse statt.

12.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum fanden keine wesentlichen Änderungen sowie wesentlichen Ereignisse statt.

13.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bedingungen hat die Walser Privatbank Invest S.A. („WPBI“) Grundsätze für das Vergütungssystem festgelegt, die sie auf ihre Mitarbeiter anwendet.

Die Vergütungspolitik der Walser Privatbank Invest S.A., nachfolgend „WPBI“, orientiert sich an deren Geschäftsmodell. Sie ist konservativ ausgestaltet und dem Risikoprofi l der WPBI angepasst. Sie berücksichtigt ferner die langfristige und nachhaltige Entwicklung der Gesellschaft sowie die Interessen ihrer Kunden, Anleger und der Eigentümer. Diese Vergütungspolitik wurde festgelegt, damit dem soliden und wirksamen Risikomanagement der WPBI sowie der Risikoprofi le, Vertragsbedingungen und Satzungen der von ihr verwalteten Investmentfonds Rechnung getragen. Anreize zur Eingehung übermäßiger Risiken sollen durch die Vergütungspolitik gerade nicht vermittelt werden.

Die Vergütungspolitik steht ferner im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen und Werten sowie den langfristigen Interessen der WPBI sowie ihrer Konzernmutter der Walser Privatbank AG.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Auf die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft findet das Vergütungssystem der Walser Privatbank Invest S.A. umfassende Anwendung.

Zwischen der variablen und der fixen Vergütung besteht ein angemessenes Verhältnis, sodass die variable Vergütung nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung darstellt und keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken setzt. Die variable Vergütung ist an längerfristigen Leistungen orientiert.

Die Gesamtvergütung der 7 Mitarbeiter der Walser Privatbank Invest S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2018 auf EUR 248.170,06.

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW, die von der Walser Privatbank S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, und die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen, einschließlich der Zusammensetzung des Vergütungsausschusses, falls es einen solchen Ausschuss gibt, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.walserprivatbankinvest.com abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

14.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINAZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die Walser Privatbank Invest S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Aktionäre der
WALSER Strategie SICAV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Luxemburg

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der WALSER Strategie SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds („die SICAV" oder „der Fonds"), bestehend aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. April 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresbericht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der WALSER Strategie SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. April 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016") und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäss diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé" für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code") zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen. Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, welche der Verwaltungsrat als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

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

Verantwortung des Reviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé", welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé" auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé" erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen zum Jahresabschluss, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 2. Juli 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

INVESTMENTGESELLSCHAFT Gesellschaftssitz	**WALSER Strategie** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
VERWALTUNGSRAT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT Vorsitzende des Verwaltungsrates	Magister Regina Reitter, MBA, CMC Mitglied des Vorstands Walser Privatbank AG Walserstraße 61 A-6991 Riezlern
Verwaltungsratsmitglieder	Silke Büdinger *Geschäftsführerin* Walser Privatbank Invest S.A. 2, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Stephan M. Modler *Geschäftsführer* Walser Privatbank Invest S.A. 2, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Jürgen Winfried Jann *Senior Portfoliomanager* Walser Privatbank AG Walserstraße 61 A-6991 Riezlern
	Felix Graf von Hardenberg *Gruppenleiter Business Development* IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
ABSCHLUSSPRÜFER DER INVESTMENTGESELLSCHAFT	**KPMG Luxembourg, Société coopérative** Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
VERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT	**Walser Privatbank Invest S.A.** 2, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach Email: info@walserprivatbankinvest.com oder administration@walserprivatbankinvest.com Internet: www.walserprivatbankinvest.com
VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT Vorsitzende des Verwaltungsrates	Magister Regina Reitter, MBA, CMC *Mitglied des Vorstands* Walser Privatbank AG Walserstraße 61 A-6991 Riezlern

Verwaltungsratsmitglieder	Dipl.-Volkswirt Florian Widmer, MBA *Vorsitzender des Vorstands* Walser Privatbank AG Walserstraße 61 A-6991 Riezlern MMagister Erhard Tschmelitsch *Mitglied des Vorstands* Walser Privatbank AG Walserstraße 61 A-6991 Riezlern Dr. Rainer Konrad *Mitglied des Aufsichtsrates* Walser Privatbank AG Walserstraße 61 A-6991 Riezlern
GESCHÄFTSLEITER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT	Magister Regina Reitter, MBA, CMC Walser Privatbank AG Walserstraße 61 A-6991 Riezlern Stephan M. Modler Walser Privatbank Invest S.A. 2, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach Silke Büdinger Walser Privatbank Invest S.A. 2, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
ABSCHLUSSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT	**KPMG Luxembourg, Société coopérative** Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
VERWAHRSTELLE	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
ZENTRALVERWALTUNGSSTELLE	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
REGISTER- UND TRANSFERSTELLE	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
FONDSMANAGER	**Walser Privatbank AG** Vermögensmanagement Walserstraße 61 A-6991 Riezlern

WALSER Strategie

ZAHLSTELLEN

Großherzogtum Luxemburg	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Österreich	**Walser Privatbank AG** Walserstraße 61 A-6991 Riezlern
Liechtenstein	**Raiffeisen Privatbank Liechtenstein AG** Austraße 51 FL-9490 Vaduz

INFORMATIONSSTELLE

Bundesrepublik Deutschland	**Walser Privatbank AG** Niederlassung Düsseldorf Benrather Straße 11 D-40213 Düsseldorf

Walser Privatbank Invest S.A.
2, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach | Luxemburg
Telefon +352 27 69 54-1
Telefax +352 27 69 54-8 79
info@walserprivatbankinvest.com
www.walserprivatbankinvest.com

WALSER
PRIVATBANK