

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 Portfolio SICAV R.C.S. Luxemburg B 79 320

Jahresbericht zum 30. April 2019

WALSER Portfolio

Jahresbericht zum 30. April 2019

Inhaltsverzeichnis

Bericht zum Geschäftsverlauf der WALSER Portfolio	Seite	4
Konsolidierter Jahresabschluss der WALSER Portfolio mit den Teilfonds	Seite	10
WALSER Portfolio Rent Euro		
WALSER Portfolio Aktien Europa		
WALSER Portfolio Aktien USA		
WALSER Portfolio Capital Dollar		
WALSER Portfolio German Select		
WALSER Portfolio Rent Global		
WALSER Portfolio Emerging Markets Select		
WALSER Portfolio USA Select		
WALSER Portfolio System Deutschland		
Teilfonds WALSER Portfolio Rent Euro		
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	12
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	14
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 28. Dezember 2018	Seite	15
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa		
Geografische Länderaufteilung	Seite	17
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	18
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	19
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	20
Vermögensaufstellung zum 30. April 2019	Seite	21
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019	Seite	23
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA		
Geografische Länderaufteilung	Seite	24
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	24
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	25
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	27
Vermögensaufstellung zum 30. April 2019	Seite	28
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019	Seite	30
Teilfonds WALSER Portfolio Capital Dollar		
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	32
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	34
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 28. Dezember 2018	Seite	35

WALSER Portfolio

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Teilfonds WALSER Portfolio German Select

Geografische Länderaufteilung	Seite	37
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	37
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	38
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	40
Vermögensaufstellung zum 30. April 2019	Seite	41
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019	Seite	44

Teilfonds WALSER Portfolio Rent Global

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	45
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	47
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 28. Dezember 2018	Seite	48

Teilfonds WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Geografische Länderaufteilung	Seite	50
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	50
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	51
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	53
Vermögensaufstellung zum 30. April 2019	Seite	54
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019	Seite	56

Teilfonds WALSER Portfolio USA Select

Geografische Länderaufteilung	Seite	57
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	57
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	58
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	60
Vermögensaufstellung zum 30. April 2019	Seite	61
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019	Seite	62

Teilfonds WALSER Portfolio System Deutschland

Geografische Länderaufteilung	Seite	63
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	63
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	64
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	65
Vermögensaufstellung zum 30. April 2019	Seite	66
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019	Seite	69

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. April 2019	Seite	70
Angaben zum Risikomanagement	Seite	74
Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)	Seite	75
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite	77
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	80

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.

Bericht zum Geschäftsverlauf der WALSER Portfolio

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 Stürme 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 Anleihenmärkten 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 Anleihenmarktes. Die Notierungen von Staats-, Unternehmens- und Schwellenländeranleihen zogen deutlich an und die Spreads gegenüber Bundesanleihen haben sich wieder eingeeignet. 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 ebten 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“ verlangsamen, 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 technologieelastige 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 Gemeinschafts-währung. 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.

Anders als in der Periode zuvor, konnte mit Engagements im Bereich der Schwellenländer-währungen 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 Portfolio Rent Euro

Der WALSER Portfolio Rent Euro ist ein europäischer Rentenfonds, der in Anleihen von Emittenten des Euro-Raumes investiert. Der Teilfonds wird aktiv gemanagt, wobei das gesamte Laufzeitenspektrum berücksichtigt werden kann. Der Schwerpunkt der Investitionen liegt aber im kurzen bis mittleren Laufzeitenbereich von 1-3 Jahren.

Im Verlauf des Berichtszeitraumes hielten wir die durchschnittliche Restlaufzeit des Portfolios zwischen 1 und 3 Jahren. Neben EU-Staatsanleihen investierten wir bedeutende Positionen in kurzlaufende Unternehmens- und Schwellenländeranleihen.

Ende 2018 betrug die Performance des Teilfonds -2,13% pro Aktie und das Teilfondsvolumen 4,82 Mio. Euro.

Auf Basis der letzten NAV-Berechnung zum 28. Dezember 2018 wurde der Teilfonds mit Wirkung zum 1. Januar 2019 mit unserem mehrfach ausgezeichneten Teilfonds WALSER Strategie Basis fusioniert.

WALSER Portfolio Rent Global

Der WALSER Portfolio Rent Global investiert überwiegend in Anleihen, die von nordamerikanischen, europäischen oder asiatischen Emittenten begeben wurden. Der Teilfonds wird aktiv gemanagt, wobei der Schwerpunkt der Investitionen im kurzen bis mittleren Laufzeitenbereich von 1-3 Jahren liegt. Eine zusätzliche Chance bietet darüber hinaus das aktive Management der wichtigsten Währungen der Welt. Der Teilfonds eignet sich besonders für Investoren, die eine gewisse Diversifikation aus dem Euro in andere globale Währungsräume suchen.

Im Verlauf des Berichtszeitraumes hielten wir die durchschnittliche Restlaufzeit des Portfolios zwischen 0,5 und 1,5 Jahren. Neben Staatsanleihen investierten wir bedeutende Positionen in kurzlaufende Unternehmens- und Schwellenländeranleihen.

Ende 2018 betrug die Performance des Teilfonds -1,65% pro Aktie und das Teilfondsvolumen 2,65 Mio. Euro.

Auf Basis der letzten NAV-Berechnung zum 28. Dezember 2018 wurde der Teilfonds mit Wirkung zum 1. Januar 2019 mit unserem mehrfach ausgezeichneten Teilfonds WALSER Strategie Basis fusioniert.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

Der WALSER Portfolio Capital Dollar investiert überwiegend in Anleihen des Dollar-Raumes. Der Teilfonds wird aktiv gemanagt, wobei der Schwerpunkt der Investitionen im kurzen bis mittleren Laufzeitenbereich von 1-3 Jahren liegt. Eine zusätzliche Chance bietet darüber hinaus das aktive Management von Anleihen in Neben-Dollar-Währungen, deren Beimischung in begrenztem Umfang möglich ist. Der Teilfonds eignet sich besonders für Anleger, die eine Währungs-Diversifizierung zum Euro suchen.

Im Verlauf des Berichtszeitraumes hielten wir die durchschnittliche Restlaufzeit des Portfolios zwischen 1 und 3 Jahren. Neben erstklassigen US-Staatsanleihen investierten wir bedeutende Positionen in kurzlaufende Unternehmens- und Schwellenländeranleihen.

Ende 2018 betrug die Performance des Teilfonds -0,80% pro Aktie und das Teilfondsvolumen 1,79 Mio. USD.

Auf Basis der letzten NAV-Berechnung zum 28. Dezember 2018 wurde der Teilfonds mit Wirkung zum 1. Januar 2019 mit unserem mehrfach ausgezeichneten Teilfonds WALSER Strategie Basis fusioniert.

WALSER Portfolio Aktien Europa

Der WALSER Portfolio Aktien Europa investiert anhand des quantitativen Minimum-Varianz-Ansatzes in europäische Aktien des EURO STOXX 50 Index. Dieser entwickelte quantitative Investmentansatz zielt darauf ab, durch eine Auswahl von einzelnen Wertpapieren des Investmentuniversums ein hinsichtlich der Minimierung der Volatilität optimiertes Gesamtportfolio zu erhalten. Dabei soll dieses durch eine Selektion von Aktien mit historisch geringer Volatilität und gleichzeitig möglichst niedriger Korrelation untereinander ermöglicht werden, um einen entsprechend hohen risikoadjustierten Ertrag zu generieren.

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 ebten 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 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. Zum Jahresende 2018 konnte sich auch der amerikanische Aktienmarkt den pessimistischen Stimmen der Anleger nicht weiter widersetzen und fielen ebenfalls in den negativen Bereich. So haben die Aktienmärkte im Jahr 2018 mehrheitlich Verluste hinnehmen müssen - getrieben durch eine restriktivere US-Geldpolitik, eine Verschärfung des Handelskonflikts, enttäuschenden Konjunkturdaten außerhalb der USA sowie politischen Unsicherheiten wie z.B. Italien, Brexit und Nordkorea. In Europa entwickelten sich defensive Aktien am besten. Dagegen gerieten vor allem zyklische Unternehmen aus dabei unter Druck. 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 USA-China-Handelskonflikt, hatten die Stimmung an den Märkten aufgehellt. Die Rallye bei Risikoanlagen im ersten Quartal 2019 rührt wohl daher, dass die Angst von Ende 2018 vor einer baldigen Konjunkturabkühlung und einer als zu restriktiv wahrgenommenen US-Notenbank-Politik deutlich abgeflaut ist. 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. So konnten sich die meisten Märkte im 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 eroberten nur der amerikanische, europäische und schweizerische Aktienindex wieder das positive Terrain.

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds in der Aktienklasse R eine Performance von 4,67% pro Aktie in EUR bzw. in der Aktienklasse I eine Performance von 5,56% pro Aktie in EUR. Das gesamte Teilfondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraumes 23,30 Mio. EUR.

WALSER Portfolio Aktien USA

Der WALSER Portfolio Aktien USA investiert anhand des aktiven Minimum-Varianz-Ansatzes in amerikanische Aktien des S&P 500 Index. Dieser entwickelte quantitative Investmentansatz zielt darauf ab, durch eine Auswahl von einzelnen Wertpapieren des Investmentuniversums ein hinsichtlich der Minimierung der Volatilität optimiertes Gesamtportfolio zu erhalten. Dabei soll dieses durch eine aktive Selektion von Aktien mit historisch geringer Volatilität und gleichzeitig möglichst niedriger Korrelation untereinander ermöglicht werden, um einen entsprechend hohen risikoadjustierten Ertrag zu generieren.

WALSER Portfolio

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 ebten 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 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. Zum Jahresende 2018 konnte sich auch der amerikanische Aktienmarkt den pessimistischen Stimmen der Anleger nicht weiter widersetzen und fielen ebenfalls in den negativen Bereich. So haben die Aktienmärkte im Jahr 2018 mehrheitlich Verluste hinnehmen müssen - getrieben durch eine restriktivere US-Geldpolitik, eine Verschärfung des Handelskonflikts, enttäuschenden Konjunkturdaten außerhalb der USA sowie politischen Unsicherheiten wie z.B. Italien, Brexit und Nordkorea. Vor allem zyklische Unternehmen aus Europa gerieten dabei unter Druck. Mit am besten schnitten US-Aktien ab, die von der US-Steuerreform profitierten, bis dato aufgrund ihres großen Heimatmarktes der relative Gewinner im globalen Handelskonflikt sind und aus Euro-Sicht von der US-Dollar-Aufwertung profitierten. Doch schon nach dem Weihnachtsfest und schließlich zu Beginn des 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 USA-China-Handelskonflikt, hatten die Stimmung an den Märkten aufgehellt. Die Rallye bei Risikoanlagen im ersten Quartal 2019 rührt wohl daher, dass die Angst von Ende 2018 vor einer baldigen Konjunkturabkühlung und einer als zu restriktiv wahrgenommenen US-Notenbank-Politik deutlich abgeflaut ist. 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. So konnten sich die meisten Märkte im 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 eroberten nur der amerikanische, europäische und schweizerische Aktienindex wieder das positive Terrain.

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds in der Aktienklasse R eine Performance von 5,23% pro Aktie in USD bzw. in der Aktienklasse I eine Performance von 6,01% pro Aktie in USD. Das gesamte Teilfondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraumes 30,45 Mio. USD.

WALSER Portfolio German Select

Der WALSER Portfolio German Select ist ein dynamischer Allokationsfonds, der nach unserem Best Select Modell gesteuert wird. Dieses Modell repliziert eine Austauschoption, wobei der Beobachtungszeitraum ein Kalenderjahr ist und am Anfang jeden Jahres die Startallokation mit jeweils 50% deutschen Aktien und 50% deutschen Anleihen beginnt. Im Jahresverlauf wird gemäß dem Modell in die jeweils besser laufende Asset-Klasse umgeschichtet, wobei am Jahresende wieder die 50:50-Allokation hergestellt wird.

Der WALSER Portfolio German Select hat sich seit Lancierung Anfang 2004 zum volumenstärksten Teilfonds in der WALSER Portfolio SICAV entwickelt. Aufgrund der seit Emission erfreulichen Wertentwicklung konnten auch externe Investoren für diesen Teilfonds gewonnen werden.

Basierend auf einer konsequenten Umsetzung eines dynamischen Allokationsmodells wird der Teilfonds völlig prognosefrei geführt. Dabei werden die vom Modell vorgegebenen Allokationsquoten jeweils zum Monatsende im Teilfonds durch Käufe bzw. Verkäufe in den jeweiligen Assetklassen nachgebildet. Unser Allokationsmodell hat im Berichtszeitraum erfreulich positiv funktioniert. Während in der schwachen Marktphase im 4. Quartal 2018 aufgrund niedriger Aktiengewichtungen die Verluste niedrig gehalten werden konnten, profitierte unser Teilfonds in der starken Marktphase seit Januar von einer deutlich höheren Aktiengewichtung.

Geprägt durch die Entwicklungen an den Aktien- und Anleihenmärkten konnte im Berichtszeitraum für die Aktienklasse R ein sehr erfreulicher Wertzuwachs von 5,84% pro Aktie erzielt werden.

Die Performance der Aktienklasse A betrug 5,83% pro Aktie. Aufgrund von Rückgaben reduzierte sich das Teilfondsvolumen im Berichtszeitraum auf 120,25 Mio. Euro.

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Der WALSER Portfolio Emerging Markets Select ist ein dynamischer Allokationsfonds, der nach unserem Best Select Modell gesteuert wird. Dieser Teilfonds wurde Anfang des Jahres 2011 lanciert und basiert auf dem Erfolgsmodell des 2004 gestarteten WALSER Portfolio German Select. Das im Teilfonds angewendete Allokationsmodell führt zu aktiven Umschichtungen zwischen Schwellenländeraktien (MSCI Emerging Markets) und deutschen Bundesanleihen (REXP).

Das Konzept funktioniert analog dem WALSER Portfolio German Select. Das Modell repliziert eine Austauschoption, wobei der Beobachtungszeitraum ein Kalenderjahr ist und am Anfang jeden Jahres die Startallokation mit jeweils 50% Schwellenländeraktien und 50% deutschen Anleihen beginnt. Im Jahresverlauf wird gemäß dem Modell in die jeweils besser laufende Asset-Klasse umgeschichtet, wobei am Jahresende wieder die 50:50-Allokation hergestellt wird.

Basierend auf der konsequenten Umsetzung eines dynamischen Allokationsmodells wird der Teilfonds völlig prognosefrei geführt. Dabei werden die vom Modell vorgegebenen Allokationsquoten jeweils zum Monatsende im Teilfonds durch Käufe bzw. Verkäufe in den jeweiligen Assetklassen nachgebildet.

Die Aktienmärkte der Schwellenländer waren im Berichtszeitraum geprägt durch eine bis Jahresende 2018 fallende Entwicklung. Allerdings musste im Jahr 2018 die Mehrheit der Aktienmärkte Verluste hinnehmen - getrieben durch eine restriktivere US-Geldpolitik, eine Verschärfung des Handelskonflikts, enttäuschende Konjunkturdaten außerhalb der USA sowie politische Unsicherheiten. Folglich gerieten auch Unternehmen aus den asiatischen Schwellenländern unter Druck. Erst zum Jahreswechsel starteten die Aktienmärkte, insbesondere im Januar 2019, ihre kontinuierliche Aufholbewegung. Während es auf Basis des US-Dollars im Berichtszeitraum zu einem negativen Ergebnis führte, konnte die Abwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar die Bilanz der Euro-Investoren wesentlich verbessern und sogar eine absolut positive Performance ermöglichen. Entsprechend dem dynamischen Allokationsmodell wurden aufgrund der schlechten Entwicklung der Aktienmärkte bis zum Jahresende 2018 die Aktienpositionen sukzessive bis fast auf null Prozent reduziert und im Gegenzug Anleihepositionen entsprechend aufgebaut. Nach Umsetzung der Startallokation zum Jahresanfang 2019 wurde die Aktienquote wieder dem positiven Aktienmarkt folgend sukzessive bis fast achtzig Prozent erhöht. Die im gesamten Verlauf hohe durchschnittliche Allokationsgewichtung im Bereich der Schwellenländeraktien verhalf dem Teilfonds zu seinem sehr positiven Ergebnis.

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds in der Aktienklasse R eine Performance von 6,42% pro Aktie in EUR bzw. in der Aktienklasse I eine Performance von 7,31% pro Aktie in EUR. Das gesamte Teilfondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraumes 17,00 Mio. EUR.

WALSER Portfolio USA Select

Der WALSER Portfolio USA Select ist ein dynamischer Allokationsfonds, der nach dem Best Select Modell gesteuert wird. Dieser Teilfonds wurde im März 2015 lanciert und basiert auf dem Erfolgsmodell des 2004 gestarteten WALSER Portfolio German Select. Das Allokationsmodell basiert auf amerikanischen Aktien (S&P 500) und amerikanischen Staatsanleihen mit einer Laufzeit zwischen 1 und 10 Jahren.

Somit funktioniert das Allokationsmodell analog dem WALSER Portfolio German Select. Das Modell repliziert eine Austauschoption, wobei der Beobachtungszeitraum ein Kalenderjahr ist und am Anfang jedes Jahres die Startallokation mit jeweils 50% amerikanische Aktien und 50% amerikanische Staatsanleihen beginnt. Im Jahresverlauf wird gemäß dem Modell in die jeweils besser laufende Asset-Klasse umgeschichtet, wobei am Jahresende wieder die 50:50-Allokation hergestellt wird.

Basierend auf einer konsequenten Umsetzung eines dynamischen Allokationsmodells wird der Teilfonds völlig prognosefrei geführt. Dabei werden die vom Modell vorgegebenen Allokationsquoten jeweils zum Monatsende im Teilfonds durch Käufe bzw. Verkäufe in den jeweiligen Assetklassen nachgebildet.

Die amerikanischen Aktienmärkte waren im Berichtszeitraum geprägt durch eine sehr positive Entwicklung auf Basis des US-Dollars. Insbesondere Euro-Investoren konnten von der Abwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar zusätzlich profitieren und ihr Ergebnis um fast zehn Prozentpunkte steigern. Das Fundament für das positive Ergebnis wurde bereits im Jahr 2018 gelegt. Denn erst kurz vor dem Jahresende glitten die US-Aktienmärkte, wie fast alle anderen Märkte schon weit vorher, in den negativen Bereich ab. Damit starteten die amerikanischen Aktien in die Anfang 2019 einsetzende Aufholbewegung von wesentlich höheren Niveaus und konnten ihr Tempo gegenüber anderen Aktienmärkten sogar zeitweise ausbauen. Entsprechend dem dynamischen Allokationsmodell wurden bis zum Jahresende 2018 die Aktienpositionen sukzessive bis zeitweise sogar über neunzig Prozent aufgebaut und Anleihepositionen entsprechend abgebaut. Nach Umsetzung der Startallokation von fünfzig Prozent zum Jahresanfang 2019 wurde die Aktienquote im weiteren Verlauf dem positiven Aktienmarkt folgend wieder sukzessive bis fast achtzig Prozent erhöht. Die im gesamten Verlauf hohe durchschnittliche Allokationsgewichtung im Bereich der amerikanischen Aktien verhalf dem Teilfonds zu seinem sehr positiven Ergebnis.

Im Berichtszeitraum erzielte der Teilfonds in der Aktienklasse R eine Performance von 2,65% pro Aktie in USD bzw. in der Aktienklasse I eine Performance von 3,52% pro Aktie in USD. Das gesamte Teilfondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraumes 8,80 Mio. USD.

WALSER Portfolio System Deutschland

Der WALSER Portfolio System Deutschland ist ein dynamisches Fonds-konzept, 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 50%, Anleihen zwischen 50% und 100% allokiert werden. In Summe bilden beide Anlageklassen immer 100% des Anlagevermögens. Als Aktieninvestments werden deutsche Dividentitel und als Renteninvestments deutsche Staatsanleihen sowie verwendet.

Der deutsche Aktienmarkt entwickelte sich unter hohen Schwankungen sehr negativ. Politische Börsen bestimmten das Marktgeschehen im Berichtszeitraum. Von den Unsicherheiten konnten die deutschen Staatsanleihen profitieren.

Geprägt durch die hohen Schwankungen am Aktienmarkt in kurzer Zeitabfolge und der Negativtrend im zweiten Halbjahr 2018 reduzierte der Teilfonds die Aktienallokation zusehends. So beendete der Teilfonds den Berichtszeitraum mit einem leichten Plus von 0,06% pro Aktie. Das Teilfondsvolumen beläuft sich auf 3,67 Mio. Euro und ist aktuell weitgehend von einem Hauptinvestor zur Verfügung gestellt worden.

WALSER Portfolio

Konsolidierter Jahresabschluss der WALSER Portfolio mit den Teilfonds

WALSER Portfolio Rent Euro ⁴⁾, WALSER Portfolio Aktien Europa, WALSER Portfolio Aktien USA, WALSER Portfolio Capital Dollar ⁴⁾, WALSER Portfolio German Select, WALSER Portfolio Rent Global ⁴⁾, WALSER Portfolio Emerging Markets Select, WALSER Portfolio USA Select und WALSER Portfolio System Deutschland

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. April 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	189.013.483,40
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 155.708.418,56)	
Bankguthaben ¹⁾	10.828.795,33
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	34.500,78
Zinsforderungen	197.588,57
Dividendenforderungen	308.990,38
Forderungen aus Absatz von Aktien	73.846,02
Sonstige Aktiva ²⁾	9.232,85
	200.466.437,33
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-558.662,69
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-207.795,00
Zinsverbindlichkeiten	-107,66
Sonstige Passiva ³⁾	-312.420,95
	-1.078.986,30
Netto-Fondsvermögen	199.387.451,03

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

⁴⁾ Die Teilfonds WALSER Portfolio Rent Euro, WALSER Portfolio Capital Dollar und WALSER Portfolio Rent Global wurden am 28.12.2018 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	226.340.049,39
(bewertet zum Devisenkurs per 30. April 2018 in EUR umgerechnet 223.837.429,91)	
Ordentlicher Nettoertrag	495.725,89
Ertrags- und Aufwandsausgleich	198.138,96
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	19.814.572,70
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-47.506.894,37
Realisierte Gewinne	39.290.078,96
Realisierte Verluste	-15.870.184,09
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-21.532.346,78
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	7.199.923,46
Fusionserlös WALSER Portfolio Rent Euro ⁵⁾	-4.822.995,51
Fusionserlös WALSER Portfolio Capital Dollar ⁵⁾	-1.567.670,58
Fusionserlös WALSER Portfolio Rent Global ⁵⁾	-2.650.947,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	199.387.451,03

⁵⁾ Die Teilfonds wurden am 28.12.2018 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	3.928.204,07
Erträge aus Investmentanteilen	30.706,35
Zinsen auf Anleihen	400.371,33
Bankzinsen	-46.469,08
Ertragsausgleich	-485.092,47
ERTRÄGE INSGESAMT	3.827.720,20
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-1.336,68
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-3.112.094,05
Verwahrstellenvergütung	-105.045,44
Taxe d'abonnement	-102.307,53
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-144.022,85
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.100,45
Register- und Transferstellenvergütung	-22.171,65
Staatliche Gebühren	-29.069,81
Gründungskosten	-5.113,38
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-96.685,98
Aufwandsausgleich	286.953,51
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-3.331.994,31
Ordentlicher Nettoertrag	495.725,89

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte in US-Dollar zum Devisenkurs per 30. April 2019 in Euro umgerechnet: 1 USD = 0,8957 Euro.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

Aktienklasse R

WP-Kenn-Nr.:	591961
ISIN-Code:	LU0121929755
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 % des Aktienwertes
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,94 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	11,25	86.891	-4.762,90	129,44
30.04.2018	5,66	44.263	-5.506,15	127,80
28.12.2018 (Tag der Verschmelzung)	4,82	38.559	-719,22	125,08

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 28. Dezember 2018 (Tag der Verschmelzung)

	EUR
Bankguthaben ¹⁾	4.835.676,57
	4.835.676,57
Zinsverbindlichkeiten	-804,08
Sonstige Passiva ²⁾	-11.876,98
	-12.681,06
Netto-Teilfondsvermögen	4.822.995,51
Umlaufende Aktien	38.559,404
Aktienwert	125,08 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 28. Dezember 2018 (Tag der Verschmelzung)

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.656.672,40
Ordentlicher Nettoertrag	5.997,19
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.044,39
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-719.217,80
Realisierte Gewinne	25.061,95
Realisierte Verluste	-198.682,80
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-49.532,47
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	101.652,65
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.822.995,51

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	44.263,165
Ausgegebene Aktien	0,000
Zurückgenommene Aktien	-5.703,761
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	38.559,404

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 28. Dezember 2018 (Tag der Verschmelzung)

	EUR
ERTRÄGE	
Erträge aus Investmentanteilen	350,50
Zinsen auf Anleihen	64.606,23
Bankzinsen	-588,90
Ertragsausgleich	-5.938,02
ERTRÄGE INSGESAMT	58.429,81
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-735,06
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-40.598,61
Verwahrstellenvergütung	-1.788,74
Taxe d'abonnement	-1.650,23
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.725,63
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-366,67
Register- und Transferstellenvergütung	-150,00
Staatliche Gebühren	-1.237,86
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.073,45
Aufwandsausgleich	4.893,63
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-52.432,62
Ordentlicher Nettoertrag	5.997,19
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	470,31
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,06

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 28. Dezember 2018 (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
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
DE0001030526	1,750 % Bundesrepublik Deutschland ILB v.09(2020)	150.000	350.000
DE000A194DC1	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2021)	100.000	100.000
XS1382792197	0,625 % Dte. Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	50.000
XS1317725726	1,528 % FCE Bank Plc. EMTN Reg.S. v.15(2020)	0	200.000
XS0953215349	6,750 % Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)	0	200.000
FR0010670737	4,250 % Frankreich v.08(2018)	0	200.000
FR0011523257	1,000 % Frankreich v.13(2018)	0	330.000
XS1554373164	0,875 % Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	50.000
XS0873432511	2,875 % Fresenius SE & Co. KGaA v.13(2020)	0	150.000
XS1863994981	0,500 % HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. EMTN v.18(2022)	100.000	100.000
IE00B28HXX02	4,500 % Irland v.07(2018)	0	158.000
IT0005107708	0,700 % Italien v.15(2020)	50.000	50.000
IT0005135840	1,450 % Italien v.15(2022)	0	100.000
XS1591416679	2,625 % K+S AG Reg.S. v.17(2023)	0	100.000
XS1501363425	0,250 % LANXESS AG Reg.S. v.16(2021)	0	100.000
NL0010514246	1,250 % Niederlande v.13(2019)	0	225.000
XS1577727164	1,000 % Nokia Oyi EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	100.000
AT0000A12B06	1,150 % Österreich v.13(2018)	0	105.000
PTOTESOE0013	2,200 % Portugal Reg.S. v.15(2022)	0	235.000
XS1548539441	0,500 % PSA Banque France S.A. EMTN Reg.S. v.17(2020)	0	100.000
FR0013241379	0,132 % RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	0	100.000
FR0013292687	0,252 % RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	100.000
AT0000A0V7D8	4,250 % Strabag SE v.12(2019)	0	150.000
XS0868458653	4,000 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	100.000
XS1551678409	2,500 % Telecom Italia S.p.A. Reg.S. EMTN v.17(2023)	0	100.000
XS1571293171	0,875 % Telefonaktiebolaget LM Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	100.000
DE000A1R08U3	4,000 % thyssenkrupp AG EMTN v.13(2018)	0	100.000
DE000A2BPET2	1,375 % thyssenkrupp AG Reg.S. v.17(2022)	0	100.000
XS1443997223	0,250 % Total Capital International S.A. Reg.S. EMTN v.16(2023)	0	100.000
XS0285127329	5,875 % Türkei v.07(2019)	0	50.000
XS0503454166	5,125 % Türkei v.10(2020)	0	50.000
XS1216647716	0,750 % Volkswagen Financial Services AG EMTN v.15(2021)	0	100.000
XS1865186321	1,000 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN v.18(2023)	100.000	100.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1047674947	2,875 % Brasilien v.14(2021)	0	200.000
XS1084368593	2,875 % Indonesien Reg.S. v.14(2021)	0	200.000
XS1788515788	1,125 % METRO AG EMTN v.18(2023)	0	100.000
XS1824425265	2,084 % Petróleos Mexicanos FRN v.18(2023)	100.000	100.000
XS1568875444	2,500 % Petróleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	0	100.000
XS0213101073	5,500 % Petróleos Mexicanos v.05(2025)	0	100.000
XS1708450215	2,750 % Wind Tre S.p.A. Reg.S. FRN v.17(2024)	0	100.000
Credit Linked Notes			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS0906946008	3,389 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)	0	200.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 28. Dezember 2018 (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
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
IE00B4L60045	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	EUR	0	1.000
Luxemburg				
LU1681041031	AIS-Amundi FLOA. RATE DL CORP.	EUR	0	1.977
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	0	1.000
LU0828818087	Janus Henderson Horizon Fund - Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	EUR	0	300
LU0733665771	Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund	EUR	3.500	3.500
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	700
Vereinigtes Königreich				
GB00BMP3SH07	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	0	6.500
Terminkontrakte				
EUR				
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018		0	1
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018		1	1
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018		2	0
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2019		1	1
	EUX 5YR Euro-Bobl 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.

Devisenkurse

Zum 28. Dezember 2018 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

Die Verwaltungsgesellschaft 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.:	591959	A144FP
ISIN-Code:	LU0121929912	LU1326470892
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,80 % 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⁾

Frankreich	44,57 %
Deutschland	16,77 %
Spanien	8,99 %
Italien	8,98 %
Niederlande	8,83 %
Irland	7,91 %
Finnland	3,21 %
Wertpapiervermögen	99,26 %
Terminkontrakte	0,05 %
Bankguthaben ³⁾	0,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,10 %
	100,00 %

²⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,47 %
Versorgungsbetriebe	10,55 %
Versicherungen	9,62 %
Investitionsgüter	8,80 %
Energie	8,38 %
Telekommunikationsdienste	7,84 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	5,00 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,79 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,76 %
Media & Entertainment	4,57 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,29 %
Software & Dienste	4,22 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,16 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	3,83 %
Hardware & Ausrüstung	3,21 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,54 %
Transportwesen	0,23 %
Wertpapiervermögen	99,26 %
Terminkontrakte	0,05 %
Bankguthaben ²⁾	0,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,10 %
	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	11,39	117.402	-966,31	96,98
30.04.2018	9,58	95.529	-2.226,26	100,33
30.04.2019	9,43	89.769	-596,11	105,02

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	9,98	98.689	9.674,10	101,09
30.04.2019	13,88	130.051	3.180,45	106,71

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	23.132.599,50
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 20.509.170,81)	
Bankguthaben ¹⁾	136.567,30
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	11.750,00
Dividendenforderungen	44.885,10
Forderungen aus Absatz von Aktien	13.079,82
	23.338.881,72
Zinsverbindlichkeiten	-107,66
Sonstige Passiva ²⁾	-34.062,51
	-34.170,17
Netto-Teilfondsvermögen	23.304.711,55

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	9.427.415,07 EUR
Umlaufende Aktien	89.768,628
Aktienwert	105,02 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.877.296,48 EUR
Umlaufende Aktien	130.051,000
Aktienwert	106,71 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	19.560.378,14	9.584.154,15	9.976.223,99
Ordentlicher Nettoertrag	169.140,41	23.910,19	145.230,22
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-19.358,58	-1.666,51	-17.692,07
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	6.960.922,89	1.664.893,67	5.296.029,22
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.376.582,75	-2.261.002,09	-2.115.580,66
Realisierte Gewinne	1.118.914,56	513.042,62	605.871,94
Realisierte Verluste	-876.479,19	-394.839,94	-481.639,25
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	879.637,91	372.655,71	506.982,20
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-111.861,84	-73.732,73	-38.129,11
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	23.304.711,55	9.427.415,07	13.877.296,48

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	95.528,871	98.689,000
Ausgegebene Aktien	16.694,848	52.044,000
Zurückgenommene Aktien	-22.455,091	-20.682,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	89.768,628	130.051,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE			
Dividenden	488.051,81	219.154,31	268.897,50
Bankzinsen	-5.301,42	-2.408,09	-2.893,33
Ertragsausgleich	14.544,91	-15.051,44	29.596,35
ERTRÄGE INSGESAMT	497.295,30	201.694,78	295.600,52
AUFWENDUNGEN			
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-267.984,38	-165.890,66	-102.093,72
Verwahrstellenvergütung	-11.004,65	-4.949,82	-6.054,83
Taxe d'abonnement	-11.048,10	-4.970,32	-6.077,78
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-17.777,49	-7.943,11	-9.834,38
Register- und Transferstellenvergütung	-2.330,00	-1.047,43	-1.282,57
Staatliche Gebühren	-3.390,01	-1.518,41	-1.871,60
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-19.433,93	-8.182,79	-11.251,14
Aufwandsausgleich	4.813,67	16.717,95	-11.904,28
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-328.154,89	-177.784,59	-150.370,30
Ordentlicher Nettoertrag	169.140,41	23.910,19	145.230,22
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	62.757,25		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,98	1,15

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Rechtskosten und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EWW0	adidas AG	EUR	5.700	4.700	1.000	228,6000	228.600,00	0,98
DE0008404005	Allianz SE	EUR	8.400	6.300	5.300	213,9000	1.133.670,00	4,86
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	17.200	36.500	1.700	30,9200	52.564,00	0,23
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	70.000	25.000	53.000	14,9500	792.350,00	3,40
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	6.000	6.500	11.500	51,5600	592.940,00	2,54
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	700	0	5.000	221,8000	1.109.000,00	4,76
							3.909.124,00	16,77
Finnland								
FI0009000681	Nokia Oyj	EUR	200.000	61.000	157.000	4,7595	747.241,50	3,21
							747.241,50	3,21
Frankreich								
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	3.094	94	15.500	71,6200	1.110.110,00	4,76
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	20.000	2.000	18.000	13,0250	234.450,00	1,01
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	1.650	1.900	7.100	108,6500	771.415,00	3,31
FR0000120073	L'Air Liquide S.A.	EUR	9.900	3.200	9.000	118,0000	1.062.000,00	4,56
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	700	600	4.600	242,9000	1.117.340,00	4,79
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	64.300	49.000	72.000	14,3850	1.035.720,00	4,44
FR0000073272	Safran S.A.	EUR	6.300	8.400	6.900	129,1000	890.790,00	3,82
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	17.500	5.000	12.500	77,4900	968.625,00	4,16
FR0000120271	Total S.A.	EUR	13.700	11.350	20.000	48,5950	971.900,00	4,17
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	3.000	0	13.000	89,2000	1.159.600,00	4,98
FR0000127771	Vivendi S.A.	EUR	6.000	2.000	41.000	25,9900	1.065.590,00	4,57
							10.387.540,00	44,57
Irland								
IE0001827041	CRH Plc.	EUR	10.500	1.500	38.000	29,7500	1.130.500,00	4,85
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	12.584	8.084	4.500	158,5000	713.250,00	3,06
							1.843.750,00	7,91
Italien								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	125.000	88.000	200.000	5,5530	1.110.600,00	4,77
IT0003132476	ENI S.p.A.	EUR	25.300	17.000	65.000	15,0980	981.370,00	4,21
							2.091.970,00	8,98
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	1.400	300	6.300	185,0800	1.166.004,00	5,00
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	4.000	4.000	42.000	21,2450	892.290,00	3,83
							2.058.294,00	8,83
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	14.000	0	14.000	70,2800	983.920,00	4,22
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	19.500	14.500	140.000	7,9340	1.110.760,00	4,77
							2.094.680,00	8,99
Börsengehandelte Wertpapiere							23.132.599,50	99,26
Aktien, Anrechte und Genussscheine							23.132.599,50	99,26
Wertpapiervermögen							23.132.599,50	99,26

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 Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

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							
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	25	20	5		11.750,00	0,05
						11.750,00	0,05
Long-Positionen						11.750,00	0,05
Terminkontrakte						11.750,00	0,05
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						136.567,30	0,59
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						23.794,75	0,10
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						23.304.711,55	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	5	172.000,00	0,74
		172.000,00	0,74
Long-Positionen		172.000,00	0,74
Terminkontrakte		172.000,00	0,74

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	16.000	16.000
Deutschland				
DE000ENAG999	E.On Se	EUR	44.700	88.700
DE0007164600	Sap Se	EUR	5.000	14.500
Frankreich				
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	5.200	9.700
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	2.250	20.000
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	2.500	2.500
FR0000121014	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	100	700
FR0013326246	Unibail-Rodamco-Westfield SE	EUR	2.800	2.800
Niederlande				
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	9.000	9.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	16.700	29.700
Spanien				
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	57.000	57.000
ES06445809H0	Iberdrola S.A. BZR 23.01.19	EUR	140.000	140.000
ES06445809G2	Iberdrola S.A. BZR 23.07.18	EUR	143.000	143.000
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	57.700	65.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2E4L75	Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien-	EUR	4.600	4.600
Terminkontrakte				
EUR				
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018			64	64
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2018			0	27
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2019			59	59
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2018			33	33

Devisenkurse

Zum 30. April 2019 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Die Verwaltungsgesellschaft 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.:	591962	A12CBX
ISIN-Code:	LU0121930688	LU1114804864
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % 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	250.000,00 USD
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	USD	USD

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

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	91,36 %
Irland	3,16 %
Bermudas	1,01 %
Wertpapiervermögen	95,53 %
Terminkontrakte	0,08 %
Bankguthaben ³⁾	4,60 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,21 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Versicherungen	17,33 %
Software & Dienste	14,90 %
Groß- und Einzelhandel	10,68 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	10,63 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,18 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelnhandel	6,58 %
Versorgungsbetriebe	5,50 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,75 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,34 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,20 %
Energie	4,18 %
Media & Entertainment	1,08 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,07 %
Verbraucherdienste	1,01 %
Automobile & Komponenten	0,97 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,66 %
Investitionsgüter	0,47 %
Wertpapiervermögen	95,53 %
Terminkontrakte	0,08 %
Bankguthaben ³⁾	4,60 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,21 %
	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 Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2017	8,70	38.816	816,61	224,06
30.04.2018	5,80	23.862	-3.546,36	243,06
30.04.2019	4,93	19.268	-1.124,28	255,76

Aktienklasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2017	16,16	132.480	-635,86	121,98
30.04.2018	19,19	143.982	1.605,49	133,31
30.04.2019	25,52	180.602	4.988,86	141,32

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2019

	USD
Wertpapiervermögen	29.093.513,00
(Wertpapiereinstandskosten: USD 25.965.476,25)	
Bankguthaben ¹⁾	1.400.975,56
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	25.400,00
Zinsforderungen	1.812,85
Dividendenforderungen	1.155,00
Forderungen aus Absatz von Aktien	20.481,25
	30.543.337,66
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-52.661,84
Sonstige Passiva ²⁾	-39.347,89
	-92.009,73
Netto-Teilfondsvermögen	30.451.327,93

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	4.927.883,09 USD
Umlaufende Aktien	19.267,850
Aktienwert	255,76 USD

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.523.444,84 USD
Umlaufende Aktien	180.602,000
Aktienwert	141,32 USD

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total USD	Aktienklasse R USD	Aktienklasse I USD
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	24.994.817,65	5.799.883,58	19.194.934,07
Ordentlicher Nettoertrag	36.081,09	-23.748,03	59.829,12
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-7.746,11	-3.132,86	-4.613,25
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	8.125.889,18	495.826,86	7.630.062,32
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.261.305,69	-1.620.106,18	-2.641.199,51
Realisierte Gewinne	1.566.311,04	322.988,39	1.243.322,65
Realisierte Verluste	-2.402.232,84	-454.536,08	-1.947.696,76
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.261.741,19	411.594,73	1.850.146,46
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	137.772,42	-887,32	138.659,74
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	30.451.327,93	4.927.883,09	25.523.444,84

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	23.861,779	143.982,000
Ausgegebene Aktien	1.993,347	55.788,000
Zurückgenommene Aktien	-6.587,276	-19.168,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	19.267,850	180.602,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total USD	Aktienklasse R USD	Aktienklasse I USD
ERTRÄGE			
Dividenden	376.481,68	72.646,21	303.835,47
Bankzinsen	21.965,32	4.232,48	17.732,84
Ertragsausgleich	16.390,21	-9.534,59	25.924,80
ERTRÄGE INSGESAMT	414.837,21	67.344,10	347.493,11
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-10,91	-2,12	-8,79
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-305.096,62	-91.576,30	-213.520,32
Verwahrstellenvergütung	-14.140,45	-2.735,50	-11.404,95
Taxe d'abonnement	-14.197,80	-2.751,65	-11.446,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-19.280,59	-3.555,96	-15.724,63
Register- und Transferstellenvergütung	-2.822,14	-544,67	-2.277,47
Staatliche Gebühren	-4.141,83	-738,91	-3.402,92
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-10.421,68	-1.854,47	-8.567,21
Aufwandsausgleich	-8.644,10	12.667,45	-21.311,55
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-378.756,12	-91.092,13	-287.663,99
Ordentlicher Nettoertrag	36.081,09	-23.748,03	59.829,12
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	67.763,34		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,91	1,18

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG667211046	Norwegian Cruise Line Holdings Ltd.	USD	5.400	0	5.400	57,0800	308.232,00	1,01
							308.232,00	1,01
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	17.500	16.500	11.000	87,4400	961.840,00	3,16
							961.840,00	3,16
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00130H1059	AES Corporation	USD	43.000	27.000	16.000	17,2200	275.520,00	0,90
US0010551028	Aflac Inc.	USD	25.000	0	25.000	49,7200	1.243.000,00	4,08
US0200021014	Allstate Corporation	USD	13.500	0	13.500	97,7600	1.319.760,00	4,33
US3635761097	Arthur J. Gallagher & Co.	USD	16.000	0	16.000	82,9500	1.327.200,00	4,36
US0865161014	Best Buy Co. Inc.	USD	20.600	1.600	19.000	73,3900	1.394.410,00	4,58
US0997241064	BorgWarner Inc.	USD	7.000	0	7.000	42,0400	294.280,00	0,97
US1667641005	Chevron Corporation	USD	14.500	4.500	10.000	117,7200	1.177.200,00	3,87
US1255231003	Cigna Corporation New	USD	8.900	4.900	4.000	160,6700	642.680,00	2,11
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	47.100	39.500	7.600	43,4500	330.220,00	1,08
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	2.100	600	1.500	62,6500	93.975,00	0,31
US22160K1051	Costco Wholesale Corporation	USD	7.300	2.000	5.300	244,2800	1.294.684,00	4,25
US2358511028	Danaher Corporation	USD	7.000	0	7.000	131,3200	919.240,00	3,02
US2547091080	Discover Financial Services	USD	4.000	0	4.000	81,4400	325.760,00	1,07
US2566771059	Dollar General Corporation -NEW-	USD	7.500	0	7.500	125,1000	938.250,00	3,08
US2774321002	Eastman Chemical Co.	USD	12.500	17.500	2.500	80,2700	200.675,00	0,66
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	12.000	1.000	11.000	119,6000	1.315.600,00	4,32
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	2.000	0	2.000	71,0700	142.140,00	0,47
US30161N1019	Exelon Corporation	USD	28.000	0	28.000	50,0800	1.402.240,00	4,60
US31620M1062	Fidelity National Information Services Inc.	USD	1.300	3.300	9.500	111,5400	1.059.630,00	3,48
US4581401001	Intel Corporation	USD	5.000	2.000	25.000	51,1100	1.277.750,00	4,20
US5002551043	Kohl's Corporation	USD	13.500	800	12.700	72,4200	919.734,00	3,02
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	8.700	3.700	5.000	247,1300	1.235.650,00	4,06
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	18.800	12.900	5.900	129,7700	765.643,00	2,51
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	27.500	5.500	22.000	39,5900	870.980,00	2,86
US7433151039	Progressive Corporation	USD	1.500	2.000	18.000	77,1100	1.387.980,00	4,56
US7512121010	Ralph Lauren Corporation	USD	1.800	1.300	10.000	132,0900	1.320.900,00	4,34
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	8.100	5.100	3.000	237,4500	712.350,00	2,34
US92826C8394	VISA Inc.	USD	7.000	7.250	9.000	164,1500	1.477.350,00	4,85
US9311421039	Wal-Mart Inc.	USD	13.000	6.000	7.000	101,5600	710.920,00	2,33
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	1.100	0	13.600	106,4500	1.447.720,00	4,75
							27.823.441,00	91,36
Börsengehandelte Wertpapiere								
							29.093.513,00	95,53
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
							29.093.513,00	95,53
Wertpapiervermögen								
							29.093.513,00	95,53

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019	18	10	8		25.400,00	0,08
						25.400,00	0,08
Long-Positionen						25.400,00	0,08
Terminkontrakte						25.400,00	0,08
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						1.400.975,56	4,60
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-68.560,63	-0,21
Netto-Teilfondsvermögen in USD						30.451.327,93	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
	8	1.177.200,00	3,87
		1.177.200,00	3,87
Long-Positionen		1.177.200,00	3,87
Terminkontrakte		1.177.200,00	3,87

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Bermudas				
BMG3223R1088	Everest Reinsurance Group Ltd.	USD	0	4.500
Irland				
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	5.000	14.000
Liberia				
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	700	700
Niederlande				
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	10.500	17.000
Panama				
PA1436583006	Carnival Corporation	USD	1.800	17.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US00846U1016	Agilent Technologies Inc.	USD	1.000	1.000
US0258161092	American Express Co.	USD	500	500
US0320951017	Amphenol Corporation	USD	0	5.500
US0367521038	Anthem Inc.	USD	1.800	1.800
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	0	500
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	26.000	26.000
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	0	800
US0640581007	Bank of New York Mellon Corporation	USD	17.000	17.000
US0718131099	Baxter International Inc.	USD	0	16.000
US0549371070	BB&T Corporation	USD	24.000	38.500
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	0	200
US1255091092	CIGNA Corporation	USD	6.600	6.600
US2441991054	Deere & Co.	USD	1.250	7.500
US25179M1036	Devon Energy Corporation	USD	1.500	1.500
US3024451011	Flir Systems Inc.	USD	3.500	24.000
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	600	600
US40434L1052	HP Inc.	USD	0	1.200
US4448591028	Humana Inc.	USD	0	100
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc.	USD	1.350	4.050
US4698141078	Jacobs Engineering Group Inc.	USD	400	400
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	USD	450	800
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	7.000	7.000
US55261F1049	M&T Bank Corporation	USD	0	5.750
US64110D1046	NetApp Inc.	USD	8.000	8.000
US6516391066	Newmont Goldcorp Corporation	USD	2.000	30.000
US6703461052	Nucor Corporation	USD	0	300
US6937181088	Paccar Inc.	USD	500	500
US6934751057	PNC Financial Services Group Inc.	USD	8.500	8.500
US6936561009	PVH Corporation	USD	12.400	14.400
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	0	10.000
US7703231032	Robert Half International Inc.	USD	0	18.000
US7743411016	Rockwell Collins Inc.	USD	0	7.000
US8760301072	Tapestry Inc.	USD	0	21.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

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
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)				
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	500	500
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	7.500	7.500
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	11.000	11.000
US9581021055	Western Digital Corporation	USD	9.500	9.500
US9841216081	Xerox Corporation	USD	1.000	1.000
US9897011071	Zions Bancorporation N.A.	USD	0	500
Terminkontrakte				
USD				
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018		15	15
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018		0	6
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2019		17	17
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2018		10	10

Devisenkurse

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

Euro	EUR	1	0,8957
------	-----	---	--------

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

Aktienklasse R

WP-Kenn-Nr.:	622397
ISIN-Code:	LU0153054100
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 % des Aktienwertes
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,14 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	USD

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2017	3,43	20.007	-2.429,11	171,64
30.04.2018	2,50	14.669	-913,60	170,33
28.12.2018 (Tag der Verschmelzung)	1,79	10.579	-693,80	168,96

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 28. Dezember 2018 (Tag der Verschmelzung)

	USD
Bankguthaben ¹⁾	1.795.986,67
Zinsforderungen	1.725,90
	1.797.712,57
Sonstige Passiva ²⁾	-10.378,65
	-10.378,65
Netto-Teilfondsvermögen	1.787.333,92
Umlaufende Aktien	10.578,680
Aktienwert	168,96 USD

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 28. Dezember 2018 (Tag der Verschmelzung)

	USD
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.498.567,43
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.209,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-273,15
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-693.804,89
Realisierte Gewinne	5.630,60
Realisierte Verluste	-44.401,72
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-6.300,30
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	31.124,95
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.787.333,92

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.668,650
Ausgegebene Aktien	0,000
Zurückgenommene Aktien	-4.089,970
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	10.578,680

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 28. Dezember 2018 (Tag der Verschmelzung)

	USD
ERTRÄGE	
Erträge aus Investmentanteilen	2.444,93
Zinsen auf Anleihen	29.248,52
Bankzinsen	3.786,46
Ertragsausgleich	-7.830,36
ERTRÄGE INSGESAMT	27.649,55
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-4,94
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-25.910,72
Verwahrstellenvergütung	-771,90
Taxe d'abonnement	-710,40
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.733,85
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-418,55
Register- und Transferstellenvergütung	-68,96
Staatliche Gebühren	-1.424,89
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-917,85
Aufwandsausgleich	8.103,51
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-30.858,55
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.209,00
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	924,37
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,69

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und sonstigen Betriebsaufwendungen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 28. Dezember 2018 (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
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
USD				
US29874QDB77	2,366 %	European Bank for Reconstruction & Development GMTN FRN v.17(2020)	0	200.000
USY20721AQ27	5,875 %	Indonesien v.10(2020)	0	100.000
US836205AN45	5,500 %	Südafrika v.10(2020)	0	100.000
US87927VAU26	6,999 %	Telecom Italia Capital S.A. v.08(2018)	0	90.000
US912828VQ01	1,375 %	United States Treasury Note/Bond v.13(2018)	0	77.000
US9128284K35	2,422 %	Vereinigte Staaten von Amerika FRN v.18(2020)	100.000	100.000
US912828K338	0,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.15(2020)	50.000	50.000
US912828QQ65	2,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	72.000
US912828QY99	2,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	67.000
US912828QG83	2,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	72.000
US912828QT05	2,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	70.000
US912828VE70	1,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	57.000
US912828UZ19	0,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	83.000
US912828VK31	1,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	80.000
US912828XK13	0,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	58.000
US912828L815	0,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	53.000
US912828K825	1,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	53.000
US912828XF28	1,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	56.000
US912828L401	1,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	51.000
US912828R440	0,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)	50.000	50.000
US912828T52	2,389 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2020)	400.000	400.000
US912828Y461	2,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2020)	50.000	50.000
US912828XA31	1,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	89.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
USD				
US031162BT62	3,277 %	Amgen Inc. FRN v.14(2019)	0	35.000
US00206RCK68	3,316 %	AT&T Inc. FRN v.15(2020)	0	56.000
USU09513HF91	3,100 %	BMW US Capital LLC Reg.S. v.18(2021)	100.000	100.000
USU2339CCF33	3,148 %	Daimler Finance North America LLC Reg.S. FRN v.16(2019)	0	150.000
US683234C630	2,500 %	Ontario v.14(2021)	50.000	50.000
US71654QBK76	4,375 %	Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN FRN v.13(2018)	0	80.000
US71654QBU58	3,500 %	Petróleos Mexicanos (PEMEX) v.15(2020)	0	60.000
US931142EH28	2,596 %	Walmart Inc. FRN v.18(2021)	100.000	100.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Luxemburg				
LU1681040900	AIS-Amundi FLOA. RATE DL CORP.	USD	0	1.400
LU1670723482	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Floating Rate High Yield Fund	USD	10.482	10.482
Vereinigtes Königreich				
GB00BMP3S709	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund	USD	3.000	9.000
IE00BP46NG52	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofAML 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF	USD	0	5.250

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.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 28. Dezember 2018 (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
Terminkontrakte			
USD			
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2018	1	1
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2018	1	0
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future März 2019	1	1
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2018	1	1
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2018	2	2
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2018	2	0
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future März 2019	2	2
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2018	2	2

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nächstehenden Devisenkurs zum 28. Dezember 2018 (Tag der Verschmelzung) in US-Dollar umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4229
Britisches Pfund	GBP	1	0,7913
Euro	EUR	1	0,8771
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,4912

Die Verwaltungsgesellschaft 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.:	A0BKM9	A1W8HS
ISIN-Code:	LU0181454132	LU0994477296
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	bis zu 5,00 % des Aktienwertes
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	90,04 %
Irland	3,04 %
Wertpapiervermögen	93,08 %
Terminkontrakte	-0,15 %
Bankguthaben	7,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,24 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	18,94 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,97 %
Automobile & Komponenten	9,33 %
Software & Dienste	8,99 %
Versicherungen	8,61 %
Investitionsgüter	5,99 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,23 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,23 %
Telekommunikationsdienste	3,23 %
Investmentfondsanteile	3,08 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,96 %
Transportwesen	2,95 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,79 %
Versorgungsbetriebe	2,58 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,89 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,83 %
Immobilien	1,48 %
Wertpapiervermögen	93,08 %
Terminkontrakte	-0,15 %
Bankguthaben	7,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,24 %
	100,00 %

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	186,47	867.302	-61.327,38	215,00
30.04.2018	142,17	669.813	-42.485,66	212,26
30.04.2019	118,13	525.832	-30.051,41	224,65

Aktienklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	3,53	35.338	-4.939,02	99,76
30.04.2018	2,66	27.174	-816,46	97,74
30.04.2019	2,12	20.506	-652,10	103,44

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	111.903.456,48
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 86.053.545,03)	
Bankguthaben ¹⁾	8.795.243,07
Zinsforderungen	140.895,98
Dividendenforderungen	260.525,00
	121.100.120,53
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-489.222,44
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-181.085,00
Sonstige Passiva ²⁾	-180.581,47
	-850.888,91
Netto-Teilfondsvermögen	120.249.231,62

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	118.128.014,17 EUR
Umlaufende Aktien	525.831,578
Aktienwert	224,65 EUR

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.121.217,45 EUR
Umlaufende Aktien	20.506,377
Aktienwert	103,44 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

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	144.828.972,50	142.173.047,51	2.655.924,99
Ordentlicher Nettoertrag	597.339,08	586.801,61	10.537,47
Ertrags- und Aufwandsausgleich	238.648,98	233.556,53	5.092,45
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.300.648,37	1.278.907,47	21.740,90
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-32.004.155,03	-31.330.315,63	-673.839,40
Realisierte Gewinne	35.837.389,11	35.176.491,20	660.897,91
Realisierte Verluste	-11.727.481,91	-11.515.008,52	-212.473,39
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-25.732.054,07	-25.261.218,37	-470.835,70
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	6.909.924,59	6.785.752,37	124.172,22
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	120.249.231,62	118.128.014,17	2.121.217,45

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse A Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	669.812,952	27.174,482
Ausgegebene Aktien	6.080,897	224,428
Zurückgenommene Aktien	-150.062,271	-6.892,533
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	525.831,578	20.506,377

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse A EUR
ERTRÄGE			
Dividenden	3.078.668,60	3.022.250,84	56.417,76
Zinsen auf Anleihen	133.906,16	131.432,39	2.473,77
Bankzinsen	-61.566,19	-60.436,91	-1.129,28
Ertragsausgleich	-494.573,40	-483.671,40	-10.902,00
ERTRÄGE INSGESAMT	2.656.435,17	2.609.574,92	46.860,25
AUFWENDUNGEN			
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-2.091.821,64	-2.053.791,43	-38.030,21
Verwahrstellenvergütung	-64.020,40	-62.856,50	-1.163,90
Taxe d'abonnement	-61.263,83	-60.150,20	-1.113,63
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-23.986,23	-23.542,98	-443,25
Register- und Transferstellenvergütung	-13.820,00	-13.567,47	-252,53
Staatliche Gebühren	-11.084,52	-10.874,96	-209,56
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-49.023,89	-48.104,64	-919,25
Aufwandsausgleich	255.924,42	250.114,87	5.809,55
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-2.059.096,09	-2.022.773,31	-36.322,78
Ordentlicher Nettoertrag	597.339,08	586.801,61	10.537,47
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	54.378,32		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,82	1,83
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,82	1,83

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EWW0	adidas AG	EUR	0	12.100	17.000	228,6000	3.886.200,00	3,23
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	16.700	36.000	213,9000	7.700.400,00	6,40
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	26.000	82.000	72,4800	5.943.360,00	4,94
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	12.500	85.000	59,3800	5.047.300,00	4,20
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	22.800	30.000	75,8900	2.276.700,00	1,89
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	0	8.030	9.000	94,0800	846.720,00	0,70
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	8.000	11.000	149,1400	1.640.540,00	1,36
DE0006062144	Covestro AG	EUR	4.500	0	13.000	50,4800	656.240,00	0,55
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	29.700	80.000	58,1400	4.651.200,00	3,87
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	33.834	200.000	7,3950	1.479.000,00	1,23
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	12.300	16.000	116,9500	1.871.200,00	1,56
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	0	40.665	40.000	22,2100	888.400,00	0,74
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	57.200	86.000	30,9200	2.659.120,00	2,21
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	206.000	260.000	14,9500	3.887.000,00	3,23
DE000ENAG999	E.On Se	EUR	0	129.773	200.000	9,5980	1.919.600,00	1,60
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	13.147	20.000	74,4200	1.488.400,00	1,24
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	19.400	40.000	51,5600	2.062.400,00	1,72
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	0	10.506	14.000	71,8200	1.005.480,00	0,84
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	13.805	16.000	89,2800	1.428.480,00	1,19
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	83.189	105.000	20,9500	2.199.750,00	1,83
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	9.584	13.000	95,6200	1.243.060,00	1,03
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	9.874	12.000	221,8000	2.661.600,00	2,21
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	22.482	52.000	22,6000	1.175.200,00	0,98
DE0007164600	Sap Se	EUR	0	33.000	81.000	115,0000	9.315.000,00	7,75
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	23.600	68.000	105,8600	7.198.480,00	5,99
DE0007500001	thyssenkrupp AG	EUR	0	0	57.464	12,5700	722.322,48	0,60
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	10.831	17.000	156,2000	2.655.400,00	2,21
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	26.000	40.000	44,4700	1.778.800,00	1,48
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	11.000	0	11.000	135,2500	1.487.750,00	1,24
							81.775.102,48	68,02
Irland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	23.100	0	23.100	158,5000	3.661.350,00	3,04
							3.661.350,00	3,04
Börsengehandelte Wertpapiere							85.436.452,48	71,06
Aktien, Anrechte und Genussscheine							85.436.452,48	71,06
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001141729	0,250%	Bundesrepublik Deutschland S.172 v.15(2020)	0	0	100.000	101,2150	101.215,00	0,08
DE0001135390	3,250%	Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)	0	0	100.000	102,6350	102.635,00	0,09
DE0001135416	2,250%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	0	100.000	103,8380	103.838,00	0,09
DE0001135408	3,000%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	0	100.000	104,2270	104.227,00	0,09

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
EUR (Fortsetzung)								
DE0001135424	2,500% Bundesrepublik Deutschland v.10(2021)	0	0	100.000	105,3370	105.337,00	0,09	
DE0001135457	2,250% Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	0	100.000	106,6990	106.699,00	0,09	
DE0001135440	3,250% Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	1.000.000	0	1.100.000	108,3860	1.192.246,00	0,99	
DE0001135465	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.11(2022)	0	0	100.000	106,9970	106.997,00	0,09	
DE0001135499	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	1.100.000	0	1.200.000	106,9560	1.283.472,00	1,07	
DE0001135473	1,750% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	0	0	200.000	107,4490	214.898,00	0,18	
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	1.000.000	0	1.100.000	110,8460	1.219.306,00	1,01	
DE0001102317	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	1.500.000	0	1.600.000	108,2300	1.731.680,00	1,44	
DE0001102309	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	500.000	0	700.000	107,7950	754.565,00	0,63	
DE0001102333	1,750% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	500.000	0	600.000	110,6850	664.110,00	0,55	
DE0001102358	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	500.000	0	700.000	109,8710	769.097,00	0,64	
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	1.500.000	0	1.600.000	107,5730	1.721.168,00	1,43	
DE0001102382	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	2.400.000	0	2.500.000	108,5130	2.712.825,00	2,26	
DE0001102374	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	900.000	0	1.000.000	105,1430	1.051.430,00	0,87	
DE0001141737	0,000% Bundesrepublik Deutschland v.16(2021)	2.000.000	0	2.100.000	101,1550	2.124.255,00	1,77	
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	6.400.000	500.000	6.000.000	105,4160	6.324.960,00	5,26	
DE0001134922	6,250% Bundesrepublik Deutschland v.94(2024)	0	0	200.000	131,7220	263.444,00	0,22	
						22.758.404,00	18,94	
Börsengehandelte Wertpapiere						22.758.404,00	18,94	
Anleihen						22.758.404,00	18,94	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	35.000	0	35.000	105,9600	3.708.600,00	3,08
						3.708.600,00	3,08	
Investmentfondsanteile ²⁾						3.708.600,00	3,08	
Wertpapiervermögen						111.903.456,48	93,08	

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

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

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 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	56	10	46		67.390,00	0,06
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019	72	67	5		2.550,00	0,00
						69.940,00	0,06
Long-Positionen						69.940,00	0,06
Short-Positionen							
EUR							
	DAX Performance-Index Future Juni 2019	3	16	-13		-251.025,00	-0,21
						-251.025,00	-0,21
Short-Positionen						-251.025,00	-0,21
Terminkontrakte						-181.085,00	-0,15
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						8.795.243,07	7,31
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-268.382,93	-0,24
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						120.249.231,62	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
	46	7.615.300,00	6,33
	5	665.000,00	0,55
		8.280.300,00	6,88
Long-Positionen		8.280.300,00	6,88
Short-Positionen			
EUR			
	-13	-4.011.150,00	-3,34
		-4.011.150,00	-3,34
Short-Positionen		-4.011.150,00	-3,34
Terminkontrakte		4.269.150,00	3,54

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000BAY1BR7	BAYER AG BZR 19.06.2018	EUR	92.500	92.500
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	0	116.358
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	13.900
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2E4L75	Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien-	EUR	0	15.000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018		292	292
	DAX Performance-Index Future Juni 2018		277	0
	DAX Performance-Index Future März 2019		278	278
	DAX Performance-Index Future September 2018		259	259
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018		134	134
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018		0	111
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2019		134	134
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018		131	131
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2018		40	40
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2018		0	120
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2018		120	120
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018		313	313
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018		0	248
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2019		209	209
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018		288	288

Devisenkurse

Zum 30. April 2019 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.
Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

Aktienklasse R

WP-Kenn-Nr.:	A0RB3N
ISIN-Code:	LU0396578212
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 % des Aktienwertes
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,94 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	4,58	41.509	-520,81	110,41
30.04.2018	2,93	27.532	-1.513,53	106,45
28.12.2018 (Tag der Verschmelzung)	2,65	25.322	-233,01	104,69

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 28. Dezember 2018 (Tag der Verschmelzung)

	EUR
Bankguthaben ¹⁾	2.660.844,56 2.660.844,56
Zinsverbindlichkeiten	-8,44
Sonstige Passiva ²⁾	-9.889,12 -9.897,56
Netto-Teilfondsvermögen	2.650.947,00
Umlaufende Aktien	25.321,625
Aktienwert	104,69 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Global

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 28. Dezember 2018 (Tag der Verschmelzung)

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.930.658,15
Ordentlicher Nettoaufwand	-23.493,98
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.549,98
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-233.014,45
Realisierte Gewinne	5.368,60
Realisierte Verluste	-58.184,76
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-6.084,77
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	37.248,19
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.650.947,00

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	27.531,754
Ausgegebene Aktien	0,000
Zurückgenommene Aktien	-2.210,129
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	25.321,625

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Global

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 28. Dezember 2018 (Tag der Verschmelzung)

	EUR
ERTRÄGE	
Erträge aus Investmentanteilen	796,14
Zinsen auf Anleihen	12.235,55
Bankzinsen	337,64
Ertragsausgleich	-925,99
ERTRÄGE INSGESAMT	12.443,34
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-443,56
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-25.224,12
Verwahrstellenvergütung	-963,46
Taxe d'abonnement	-927,56
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.542,48
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-366,67
Register- und Transferstellenvergütung	-50,00
Staatliche Gebühren	-1.234,56
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-660,88
Aufwandsausgleich	2.475,97
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-35.937,32
Ordentlicher Nettoaufwand	-23.493,98
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	184,69
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,32

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und sonstigen Betriebsaufwendungen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio Rent Global

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 28. Dezember 2018 (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
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
CHF			
CH0305117886	1,500 % Petroleos Mexicanos EMTN v.15(2020)	0	50.000
EUR			
XS1288342147	0,085 % American Honda Finance Corporation FRN v.15(2019)	0	100.000
XS1144084099	0,264 % AT&T Inc. FRN v.14(2019)	0	100.000
XS1130526780	0,083 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN FRN v.14(2019)	0	100.000
XS1079726763	0,481 % Bank of America Corporation EMTN FRN v.14(2019)	0	100.000
XS1253376518	0,671 % Bank of China Ltd. (Hungarian Branch) Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	100.000
DE0001030526	1,750 % Bundesrepublik Deutschland ILB v.09(2020)	0	100.000
DE0001141703	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.170 v.14(2019)	0	20.000
DE0001141711	0,000 % Bundesrepublik Deutschland S.171 v.15(2020)	0	40.000
DE0001135390	3,250 % Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)	0	20.000
DE0001135408	3,000 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	10.000
DE0001135416	2,250 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	10.000
XS1135549167	0,234 % Citigroup Inc. Reg.S. FRN EMTN v.14(2019)	0	100.000
DE000A194DC1	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2021)	100.000	100.000
XS1554373164	0,875 % Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	50.000
XS1078030928	0,071 % GE Capital European Funding Unlimited Co. EMTN FRN v.14(2018)	0	100.000
XS1488370740	0,000 % Henkel AG & Co. KGaA EMTN Reg.S v.16(2018)	0	100.000
XS1237187718	0,000 % McDonald's Corporation Reg.S. FRN v.15(2019)	0	100.000
XS1138423774	0,600 % OMV AG EMTN Reg.S. v.14(2018)	0	100.000
FR0013241379	0,132 % RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	0	100.000
FR0013201613	0,000 % Sanofi S.A. EMTN v.16(2020)	0	100.000
AT0000A0PHV9	4,750 % Strabag SE Schuldversch. v.11(2018)	0	40.000
AT0000A0V7D8	4,250 % Strabag SE v.12(2019)	0	30.000
AT0000A109Z8	3,000 % Strabag SE v.13(2020)	0	20.000
XS0868458653	4,000 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	100.000
XS1171489476	0,000 % Toyota Motor Credit Corporation EMTN Reg.S FRN v.15(2018)	0	100.000
XS1372838083	0,634 % Vodafone Group Plc. EMTN FRN Reg.S. v.16(2019)	0	100.000
XS1893632221	0,250 % Volkswagen Financial Services AG EMTN v.18(2020)	100.000	100.000
XS1167637294	0,000 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	25.000
XS1061043797	0,133 % Wells Fargo & Co EMTN FRN v.14(2019)	0	100.000
XS1136406268	0,000 % 3M Co. v.14(2018)	0	100.000
NOK			
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	250.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1197832832	0,000 % Coca-Cola Co. FRN v.15(2019)	0	100.000
XS1824425265	2,084 % Petróleos Mexicanos FRN v.18(2023)	100.000	100.000
USD			
US71654QBK76	4,375 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN FRN v.13(2018)	0	65.000
US742718EH80	2,811 % Procter & Gamble Co. FRN v.14(2019)	0	20.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Global

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 28. Dezember 2018 (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
Credit Linked Notes				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS0906946008	3,389 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)		100.000	100.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Luxemburg				
LU1681041031	AIS-Amundi FLOA. RATE DL CORP.	EUR	0	3.000
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	0	1.300
LU1670722674	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	5.483	5.483
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	45
Vereinigtes Königreich				
GB00BMP3SH07	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	0	5.000
IE00BP46NG52	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofAML 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF	USD	0	2.000

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen 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 28. Dezember 2018 (Tag der Verschmelzung) in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6222
Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Japanischer Yen	JPY	1	126,2433
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5546
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,7001
Norwegische Krone	NOK	1	10,0292
Schwedische Krone	SEK	1	10,2939
Schweizer Franken	CHF	1	1,1282
US-Dollar	USD	1	1,1401

Die Verwaltungsgesellschaft 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.:	A1H4B2	A2AA9H
ISIN-Code:	LU0572807518	LU1328128456
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,80 % 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⁾

Irland	32,29 %
Luxemburg	31,98 %
Deutschland	17,70 %
Vereinigtes Königreich	17,64 %
Wertpapiervermögen	99,61 %
Bankguthaben ³⁾	0,37 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,02 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Investmentfondsanteile	81,91 %
Staatsanleihen	17,70 %
Wertpapiervermögen	99,61 %
Bankguthaben ³⁾	0,37 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,02 %
	100,00 %

²⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	12,79	126.562	-2.986,64	101,02
30.04.2018	12,01	111.881	-1.525,20	107,36
30.04.2019	10,32	90.309	-2.324,83	114,25

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	4,29	40.143	4.188,00	106,95
30.04.2019	6,68	58.225	1.996,89	114,77

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	16.931.378,45
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 15.439.093,90)	
Bankguthaben ¹⁾	63.116,47
Zinsforderungen	25.538,30
Forderungen aus Absatz von Aktien	10.409,49
	17.030.442,71
Sonstige Passiva ²⁾	-30.017,29
	-30.017,29
Netto-Teilfondsvermögen	17.000.425,42

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	10.317.700,38 EUR
Umlaufende Aktien	90.309,028
Aktienwert	114,25 EUR

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.682.725,04 EUR
Umlaufende Aktien	58.225,000
Aktienwert	114,77 EUR

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

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	16.304.982,78	12.011.591,95	4.293.390,83
Ordentlicher Nettoaufwand	-160.630,17	-129.503,49	-31.126,68
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-6.863,46	-13.628,38	6.764,92
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.299.790,37	135.051,21	3.164.739,16
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.627.736,80	-2.459.885,84	-1.167.850,96
Realisierte Gewinne	645.068,71	473.123,37	171.945,34
Realisierte Verluste	-257.283,20	-181.554,08	-75.729,12
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	761.794,94	458.599,45	303.195,49
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	41.302,25	23.906,19	17.396,06
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	17.000.425,42	10.317.700,38	6.682.725,04

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	111.881,332	40.143,000
Ausgegebene Aktien	1.238,859	29.118,000
Zurückgenommene Aktien	-22.811,163	-11.036,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	90.309,028	58.225,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

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	22.882,86	16.236,13	6.646,73
Zinsen auf Anleihen	89.339,63	62.669,10	26.670,53
Bankzinsen	-3.805,97	-2.639,32	-1.166,65
Ertragsausgleich	2.477,45	-8.836,04	11.313,49
ERTRÄGE INSGESAMT	110.893,97	67.429,87	43.464,10
AUFWENDUNGEN			
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-226.184,16	-184.963,39	-41.220,77
Verwahrstellenvergütung	-7.842,29	-5.453,92	-2.388,37
Taxe d'abonnement	-8.103,50	-5.621,29	-2.482,21
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-19.793,99	-13.712,68	-6.081,31
Register- und Transferstellenvergütung	-2.320,00	-1.612,64	-707,36
Staatliche Gebühren	-2.922,15	-2.019,26	-902,89
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.744,06	-6.014,60	-2.729,46
Aufwandsausgleich	4.386,01	22.464,42	-18.078,41
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-271.524,14	-196.933,36	-74.590,78
Ordentlicher Nettoaufwand	-160.630,17	-129.503,49	-31.126,68
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	14.646,80		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,03	1,20

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

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								
DE0001102440	0,500% Bundesrep. Deutschland v.18(2028)	0	200.000	200.000	105,3330	210.666,00	1,24	
DE0001135408	3,000% Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	510.000	300.000	104,2270	312.681,00	1,84	
DE0001135440	3,250% Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	710.000	200.000	108,3860	216.772,00	1,28	
DE0001135473	1,750% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	2.000.000	1.810.000	200.000	107,4490	214.898,00	1,26	
DE0001102309	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	410.000	107,7950	441.959,50	2,60	
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	410.000	110,8460	454.468,60	2,67	
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	1.500.000	1.500.000	200.000	107,5730	215.146,00	1,27	
DE0001102374	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	0	160.000	200.000	105,1430	210.286,00	1,24	
DE0001102382	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	640.000	900.000	100.000	108,5130	108.513,00	0,64	
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	1.190.000	1.100.000	100.000	105,4160	105.416,00	0,62	
DE0001102416	0,250% Bundesrepublik Deutschland v.17(2027)	0	110.000	300.000	103,4960	310.488,00	1,83	
DE0001102465	0,250% Bundesrepublik Deutschland v.19(2029)	400.000	200.000	200.000	102,4700	204.940,00	1,21	
						3.006.234,10	17,70	
Börsengehandelte Wertpapiere						3.006.234,10	17,70	
Anleihen						3.006.234,10	17,70	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Irland								
IE00BKM4GZ66	iShares - Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	EUR	107.000	33.900	100.100	25,7870	2.581.279,70	15,1800
IE00BTJRMP35	Xtr.(IE)-MSCI Emerging Markets	EUR	65.000	0	65.000	44,7580	2.909.270,00	17,1100
						5.490.548,70	32,29	
Luxemburg								
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG. MARKETS	EUR	700.000	416.900	700.100	4,2845	2.999.578,45	17,64
LU1437017350	Amundi Ind.Sol.-A.In.MSCI E.M.	EUR	18.300	36.200	3.600	56,4650	203.274,00	1,20
LU0480132876	UBS-ETF - UBS-ETF MSCI Em.Mkts Namens-Anteile A o.N.	EUR	23.400	0	23.400	95,4480	2.233.483,20	13,14
						5.436.335,65	31,98	

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

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigtes Königreich								
IE00B469F816	SPDR MSCI Emerging Markets ETF	EUR	67.500	37.000	60.000	49,9710	2.998.260,00	17,64
							2.998.260,00	17,64
Investmentfondsanteile ²⁾							13.925.144,35	81,91
Wertpapiervermögen							16.931.378,45	99,61
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾							63.116,47	0,37
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							5.930,50	0,02
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							17.000.425,42	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.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

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				
DE0001141695	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)		3.500.000	3.900.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Frankreich				
FR0010429068	Lyxor ETF MSCI Emerging Markets	EUR	0	55.000
Irland				
DE000A1JM6G3	Source Markets Plc. - Source MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	7.400	21.300
Luxemburg				
LU0635178014	ComSta.-MSCI Em.Mkts.TRN U.ETF	EUR	4.600	42.600
LU0292107645	Xtrackers MSCI Emerg.Mkts Swap	EUR	0	64.000
Terminkontrakte				
EUR				
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018		9	9
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018		0	7
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2019		5	5
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018		8	8
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2018		13	13
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2018		0	7
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2018		8	8
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018		18	18
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018		0	14
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2019		9	9
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018		15	15
USD				
	MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future Juni 2018		58	0
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future September 2018		2	2

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen 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
-----------	-----	---	--------

Die Verwaltungsgesellschaft 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.:	A11817	A11818
ISIN-Code:	LU1172666213	LU1172671056
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,80 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 USD
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	USD	USD

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

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Irland	30,15 %
Luxemburg	30,05 %
Frankreich	19,70 %
Vereinigte Staaten von Amerika	19,60 %
Wertpapiervermögen	99,50 %
Bankguthaben ³⁾	0,89 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,39 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ²⁾

Investmentfondsanteile	79,90 %
Staatsanleihen	19,60 %
Wertpapiervermögen	99,50 %
Bankguthaben ³⁾	0,89 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,39 %
	100,00 %

²⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2017	10,01	98.057	-890,49	102,11
30.04.2018	6,15	55.642	-4.586,94	110,47
30.04.2019	5,24	46.214	-1.056,36	113,40

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
28.06.2017	Auflegung	-	-	100,00
30.04.2018	3,14	29.146	3.084,44	107,85
30.04.2019	3,56	31.913	311,14	111,65

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2019

	USD
Wertpapiervermögen	8.759.048,84
(Wertpapiereinstandskosten: USD 8.021.440,70)	
Bankguthaben ¹⁾	78.559,26
Zinsforderungen	10.012,82
Sonstige Aktiva ²⁾	2.307,42
	8.849.928,34
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-24.864,40
Sonstige Passiva ³⁾	-21.452,86
	-46.317,26
Netto-Teilfondsvermögen	8.803.611,08

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.240.425,22 USD
Umlaufende Aktien	46.213,853
Aktienwert	113,40 USD

Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.563.185,86 USD
Umlaufende Aktien	31.913,009
Aktienwert	111,65 USD

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total USD	Aktienklasse R USD	Aktienklasse I USD
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.290.061,28	6.146.671,54	3.143.389,74
Ordentlicher Nettoaufwand	-124.267,27	-91.673,82	-32.593,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.559,60	-6.055,99	496,39
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	631.157,14	240.222,52	390.934,62
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.376.380,87	-1.296.584,57	-79.796,30
Realisierte Gewinne	66.409,94	40.925,96	25.483,98
Realisierte Verluste	-508.226,13	-308.803,05	-199.423,08
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	627.016,99	389.441,40	237.575,59
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	203.399,60	126.281,23	77.118,37
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	8.803.611,08	5.240.425,22	3.563.185,86

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	55.642,405	29.145,898
Ausgegebene Aktien	2.152,210	3.497,111
Zurückgenommene Aktien	-11.580,762	-730,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	46.213,853	31.913,009

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total USD	Aktienklasse R USD	Aktienklasse I USD
ERTRÄGE			
Zinsen auf Anleihen	37.252,29	23.086,21	14.166,08
Bankzinsen	4.330,97	2.641,86	1.689,11
Ertragsausgleich	-1.456,29	-1.799,55	343,26
ERTRÄGE INSGESAMT	40.126,97	23.928,52	16.198,45
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-160,72	-98,34	-62,38
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-130.016,96	-98.170,10	-31.846,86
Verwahrstellenvergütung	-4.487,06	-2.772,13	-1.714,93
Taxe d'abonnement	-4.449,39	-2.744,31	-1.705,08
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.184,98	-12.900,16	-8.284,82
Register- und Transferstellenvergütung	-818,77	-506,46	-312,31
Staatliche Gebühren	-2.620,38	-1.585,81	-1.034,57
Gründungskosten	-2.575,55	-1.589,05	-986,50
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.096,32	-3.091,52	-2.004,80
Aufwandsausgleich	7.015,89	7.855,54	-839,65
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-164.394,24	-115.602,34	-48.791,90
Ordentlicher Nettoaufwand	-124.267,27	-91.673,82	-32.593,45
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	1.586,92		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,24	1,41

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 Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
USD								
US912828UF54	1,125%	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	300.000	100.000	99,1094	99.109,38	1,13
US912828VB32	1,750%	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	0	200.000	200.000	97,8594	195.718,75	2,22
US912828WN60	2,000%	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	0	100.000	300.000	99,4063	298.218,75	3,39
US912828K585	1,375%	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	0	450.000	100.000	98,9688	98.968,75	1,12
US912828L245	1,875%	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2022)	250.000	0	310.000	98,7188	306.028,13	3,48
US912828K742	2,000%	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	0	0	200.000	97,6563	195.312,50	2,22
US912828A70	1,500%	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	0	0	200.000	93,7188	187.437,50	2,13
US912828XT22	2,000%	Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2024)	0	100.000	200.000	98,4375	196.875,00	2,24
US912828R06	2,250%	Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2027)	0	0	150.000	98,2188	147.328,13	1,67
							1.724.996,89	19,60
Börsengehandelte Wertpapiere							1.724.996,89	19,60
Anleihen							1.724.996,89	19,60
Investmentfondsanteile ²⁾								
Frankreich								
FR0011550177	BNPPE.FR-S&P 500 UCITS ETF	USD	165.200	17.000	160.000	10,8401	1.734.416,00	19,70
							1.734.416,00	19,70
Irland								
IE00B3YCGJ38	I.M.-I.S&P 500 UETF	USD	145	0	3.145	531,1100	1.670.340,95	18,97
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	USD	0	1.000	3.400	289,4000	983.960,00	11,18
							2.654.300,95	30,15
Luxemburg								
LU1681049018	AIS-Amundi S&P 500 U.ETF	USD	3.200	0	17.500	53,0500	928.375,00	10,55
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap	USD	0	1.000	32.000	53,6550	1.716.960,00	19,50
							2.645.335,00	30,05
Investmentfondsanteile ²⁾							7.034.051,95	79,90
Wertpapiervermögen							8.759.048,84	99,50
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾							78.559,26	0,89
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-33.997,02	-0,39
Netto-Teilfondsvermögen in USD							8.803.611,08	100,00

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen 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.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

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			
US912828KQ20	3,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.09(2019)	0	50.000
Terminkontrakte			
USD			
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2018	13	13
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2018	0	13
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2018	8	8
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2018	3	3
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018	12	12
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	13	0
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	15	15
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	10	10
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2018	7	7
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2018	5	5

Devisenkurse

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

Euro	EUR	1	0,8957
------	-----	---	--------

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

Aktienklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A2ASAR
ISIN-Code:	LU1495968361
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,90 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	250.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	77,22 %
Luxemburg	8,31 %
Wertpapiervermögen	85,53 %
Terminkontrakte	-0,73 %
Bankguthaben ²⁾	13,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,35 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	46,79 %
Investmentfondsanteile	16,50 %
Versicherungen	3,67 %
Automobile & Komponenten	3,47 %
Software & Dienste	3,29 %
Investitionsgüter	2,55 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,97 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,46 %
Telekommunikationsdienste	1,43 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,28 %
Transportwesen	0,85 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,81 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,56 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,49 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,41 %
Wertpapiervermögen	85,53 %
Terminkontrakte	-0,73 %
Bankguthaben ²⁾	13,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,35 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio System Deutschland

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2017	4,36	41.840	4.242,13	104,25
30.04.2018	4,16	41.453	-30,99	100,30
30.04.2019	3,67	36.593	-478,45	100,36

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	3.141.509,33
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 3.264.527,31)	
Bankguthaben ¹⁾	508.649,15
Zinsforderungen	20.562,04
Dividendenforderungen	2.545,75
Forderungen aus Absatz von Aktien	32.011,65
Sonstige Aktiva ²⁾	7.166,09
	3.712.444,01
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-26.710,00
Sonstige Passiva ³⁾	-13.300,45
	-40.010,45
Netto-Teilfondsvermögen	3.672.433,56
Umlaufende Aktien	36.593,000
Aktienwert	100,36 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.157.925,87
Ordentlicher Nettoaufwand	-10.823,66
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.624,89
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	409.524,68
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-887.975,42
Realisierte Gewinne	190.909,25
Realisierte Verluste	-106.229,38
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	31.956,96
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-111.229,85
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	3.672.433,56

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	41.453,000
Ausgegebene Aktien	4.102,000
Zurückgenommene Aktien	-8.962,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	36.593,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	EUR
ERTRÄGE	
Dividenden	24.269,02
Erträge aus Investmentanteilen	4.532,40
Zinsen auf Anleihen	41.263,01
Bankzinsen	-2.418,93
Ertragsausgleich	-7.185,72
ERTRÄGE INSGESAMT	60.459,78
AUFWENDUNGEN	
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-47.823,61
Verwahrstellenvergütung	-2.064,21
Taxe d'abonnement	-1.988,93
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.291,56
Register- und Transferstellenvergütung	-180,00
Staatliche Gebühren	-1.894,03
Gründungskosten	-2.806,46
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.045,25
Aufwandsausgleich	8.810,61
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-71.283,44
Ordentlicher Nettoaufwand	-10.823,66
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	1.618,09
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,96

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	0	205	228,6000	46.863,00	1,28
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	485	213,9000	103.741,50	2,82
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	1.000	72,4800	72.480,00	1,97
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	0	900	59,3800	53.442,00	1,46
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	0	355	75,8900	26.940,95	0,73
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	100	149,1400	14.914,00	0,41
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	0	1.080	58,1400	62.791,20	1,71
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	0	2.045	7,3950	15.122,78	0,41
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	0	1.015	30,9200	31.383,80	0,85
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	0	3.520	14,9500	52.624,00	1,43
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	0	170	74,4200	12.651,40	0,34
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	335	51,5600	17.272,60	0,47
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	200	89,2800	17.856,00	0,49
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	0	980	20,9500	20.531,00	0,56
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	0	140	221,8000	31.052,00	0,85
DE0007164600	Sap Se	EUR	0	0	1.050	115,0000	120.750,00	3,29
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	885	105,8600	93.686,10	2,55
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	0	145	156,2000	22.649,00	0,62
							816.751,33	22,24
Börsengehandelte Wertpapiere							816.751,33	22,24
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
N/A	Nachbesserungsrechte Linde AG	EUR	195	0	195	0,0000	0,00	0,00
							0,00	0,00
Nicht notierte Wertpapiere							0,00	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							816.751,33	22,24
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001135408	3,000%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	0	300.000	104,2270	312.681,00	8,51
DE0001135457	2,250%	Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	0	300.000	106,6990	320.097,00	8,72
DE0001135465	2,000%	Bundesrepublik Deutschland v.11(2022)	0	0	300.000	106,9970	320.991,00	8,74
DE0001102325	2,000%	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	300.000	110,8460	332.538,00	9,05
DE0001102366	1,000%	Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	0	200.000	107,5730	215.146,00	5,86
DE0001102382	1,000%	Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	0	0	200.000	108,5130	217.026,00	5,91
							1.718.479,00	46,79
Börsengehandelte Wertpapiere							1.718.479,00	46,79
Anleihen							1.718.479,00	46,79

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Vermögensaufstellung zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF	EUR	250	0	1.500	112,2000	168.300,00	4,58
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	250	1.250	105,9600	132.450,00	3,61
							300.750,00	8,19
Luxemburg								
LU0378438732	ComStage SICAV - DAX TR UCITS ETF	EUR	0	250	1.250	113,5400	141.925,00	3,86
LU0252633754	Name: Multi Units Luxembourg SICAV - LYXOR UCITS ETF DAX [DR]	EUR	150	0	1.400	116,8600	163.604,00	4,45
							305.529,00	8,31
							606.279,00	16,50
Investmentfondsanteile ²⁾							606.279,00	16,50
Wertpapiervermögen							3.141.509,33	85,53
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019			5	2	3		4.770,00	0,13
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019			5	1	4		2.360,00	0,06
							7.130,00	0,19
Long-Positionen							7.130,00	0,19
Short-Positionen								
EUR								
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019			8	16	-8		-33.840,00	-0,92
							-33.840,00	-0,92
Short-Positionen							-33.840,00	-0,92
Terminkontrakte							-26.710,00	-0,73
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾							508.649,15	13,85
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							48.985,08	1,35
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							3.672.433,56	100,00

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen 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.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019	3	496.650,00	13,52
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019	4	532.000,00	14,49
		1.028.650,00	28,01
Long-Positionen			
		1.028.650,00	28,01
Short-Positionen			
EUR			
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019	-8	-493.680,00	-13,44
		-493.680,00	-13,44
Short-Positionen			
		-493.680,00	-13,44
Terminkontrakte			
		534.970,00	14,57

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000BAY1BR7	BAYER AG BZR 19.06.2018	EUR	900	900
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	195
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE0001135390	3,250 % Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)		0	300.000
DE0001102390	0,500 % Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)		0	200.000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018		24	24
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018		4	4
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018		0	1
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2019		5	5
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018		3	3
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018		5	5
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018		0	6
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2019		5	5
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018		6	6
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2018		12	0
	Mini DAX Performance-Index Future März 2019		24	24
	Mini DAX Performance-Index Future September 2018		24	24

Devisenkurse

Zum 30. April 2019 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. April 2019

1.) ALLGEMEINES

Die WALSER Portfolio („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 eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg. Sie wurde am 12. Dezember 2000 auf unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds gegründet. Ihre Satzung wurde erstmals 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 Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Änderungen der Satzung der Investmentgesellschaft traten letztmalig zum 29. Dezember 2017 in Kraft und wurden im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 79 320 eingetragen.

Die WALSER Portfolio SICAV 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 („Investmentgesellschaft“) mit einem oder mehreren Teilfonds („Teilfonds“) auf unbestimmte Dauer 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 Investmentgesellschaft 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 Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes 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 der 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 zum Verkaufsprospekt 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 Börsenkurs 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 Investmentgesellschaft 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 der betroffenen Teilfonds zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfaren 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 Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den 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 Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren 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 (Derivaten) 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.

Zum 30. April 2019 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios des Walser Portfolio Emerging Markets Select, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs des vorhergehenden Bewertungstages (29. April 2019) bewertet. Aufgrund von relativ starken Marktbewegungen zum 30. April 2019 ergibt sich für den Teilfonds Walser Portfolio Emerging Markets Select, unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR -103.933,95, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. -0,61% auf das Fondsvermögen darstellt.

7. Im 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 - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 30. April 2019

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
WALSER Portfolio Aktien Europa	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 12.070,10	EUR -11.000,00
WALSER Portfolio German Select	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 379.241,20	EUR 164.045,00
WALSER Portfolio System Deutschland	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 43.901,90	EUR 24.850,00
WALSER Portfolio Aktien USA	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 50.400,00	USD -18.720,00

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Gesellschaftsvermögen 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.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu 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 Portfolio Aktien Europa	R	LU0121929912	thesaurierend
WALSER Portfolio Aktien Europa	I	LU1326470892	ausschüttend
WALSER Portfolio Aktien USA	R	LU0121930688	thesaurierend
WALSER Portfolio Aktien USA	I	LU1114804864	ausschüttend
WALSER Portfolio German Select	R	LU0181454132	thesaurierend
WALSER Portfolio German Select	A	LU0994477296	ausschüttend
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	R	LU0572807518	thesaurierend
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	A	LU1326471437	ausschüttend
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	I	LU1328128456	ausschüttend
WALSER Portfolio USA Select	R	LU1172666213	thesaurierend
WALSER Portfolio USA Select	A	LU1326471601	ausschüttend
WALSER Portfolio USA Select	I	LU1172671056	ausschüttend
WALSER Portfolio System Deutschland	I	LU1495968361	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:

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

* 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 Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

7.) 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.

8.) 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.

9.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

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

10.) ANGABEN ZUM RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, 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 Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens 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 Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes 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 (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes 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 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 wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und 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. Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW

Angewendetes Risikomanagementverfahren

WALSER Portfolio Aktien Europa	Commitment Approach
WALSER Portfolio Aktien USA	Commitment Approach
WALSER Portfolio German Select	Commitment Approach
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	Commitment Approach
WALSER Portfolio USA Select	Commitment Approach
WALSER Portfolio System Deutschland	Absoluter VaR-Ansatz

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa

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 Portfolio Aktien Europa der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA

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 Portfolio Aktien USA der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Portfolio German Select

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 Portfolio German Select der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Portfolio Emerging Markets Select

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 Portfolio Emerging Markets Select der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Portfolio USA Select

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 Portfolio USA Select der Commitment Approach verwendet.

Absoluter VaR-Ansatz für den Teilfonds WALSER Portfolio System Deutschland

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 5,08%, einen Höchststand von 27,23% sowie einen Durchschnitt von 9,43% 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 Portfolio System Deutschland

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Mai 2018 bis zum 30. April 2019 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	31,47%
Größte Hebelwirkung:	70,61%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	53,23% (57,08%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

11.) EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Januar 2019 wurde der Verkaufsprospekt hinsichtlich der nachfolgend aufgeführten Punkte aktualisiert.

- Änderung der Anlagepolitik des Teilfonds WALSER Portfolio USA Select;
- Änderung der Anlageziele und der Anlagepolitik des Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa;
- Änderung der Anlageziele und der Anlagepolitik des Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA;
- Änderung der Anlagepolitik des Teilfonds WALSER Portfolio Emerging Markets Select;
- Änderung des erwarteten Grades der Hebelwirkung / Level of Leverage des Teilfonds WALSER Portfolio System Deutschland;
- Änderung der Ertragsverwendung der Aktienklassen „I“ der Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa, WALSER Portfolio Aktien USA, WALSER Portfolio Emerging Markets Select, WALSER Portfolio German Select sowie WALSER Portfolio USA Select.
- Muster- und redaktionelle Änderungen.

Mit Beschluss des Verwaltungsrates vom 16. November 2018 sowie der Genehmigung der luxemburgischen Finanzaufsicht CSSF vom 20. November 2018, wurden die Teilfonds 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 (Teil-) Fonds	ISIN	Übertragender (Teil-) Fonds	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

Neben den voran genannten Änderungen, gab es keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

12.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum fanden keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen 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 Risikoprofil 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 Risikoprofile, 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 WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN 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 Gesamttrendite-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



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
FAX: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

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

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der WALSER Portfolio 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 Portfolio 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 Réviseur 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

WALSER Portfolio

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

INVESTMENTGESELLSCHAFT

Gesellschaftssitz

VERWALTUNGSRAT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Vorsitzende des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglieder

WALSER Portfolio

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Magister Regina Reitter, MBA, CMC
Mitglied des Vorstands
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

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, Luxemburg

ABSCHLUSSPRÜFER DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

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 Luxembourg

VERWAHRSTELLE

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

ZENTRALVERWALTUNGSSTELLE

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

WALSER Portfolio

FONDSMANAGER

Walser Privatbank AG

Vermögensmanagement

Walserstraße 61

A-6991 Riezlern

ZAHLSTELLEN

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen, Luxemburg

Österreich

Walser Privatbank AG

Walserstraße 61

A-6991 Riezlern

Liechtenstein

Raiffeisen Privatbank Liechtenstein AG

Austraße 51

FL-9490 Vaduz

INFORMATIONSTELLE

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