

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

WALSER Strategie

R.C.S. Luxemburg B 133 042

Jahresbericht
zum 30. April 2017

WALSER Strategie

Jahresbericht zum 30. April 2017

Inhaltsverzeichnis

Bericht zum Geschäftsverlauf der WALSER Strategie	Seite	3
Konsolidierter Jahresabschluss der WALSER Strategie mit den Teilfonds	Seite	8
WALSER Strategie Basis		
WALSER Strategie Plus		
WALSER Strategie Balance		
WALSER Strategie Perspektive		
WALSER Strategie Potenzial		
WALSER Strategie Kapitalertrag Plus		
Teilfonds WALSER Strategie Basis		
Geografische Länderaufteilung	Seite	10
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	11
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	12
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	13
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite	14
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017	Seite	19
Teilfonds WALSER Strategie Plus		
Geografische Länderaufteilung	Seite	22
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	23
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	24
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	25
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite	26
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017	Seite	31
Teilfonds WALSER Strategie Balance		
Geografische Länderaufteilung	Seite	33
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	34
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	35
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	36
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite	37
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017	Seite	42
Teilfonds WALSER Strategie Perspektive		
Geografische Länderaufteilung	Seite	44
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	45
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	45
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	46
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite	47
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017	Seite	52

WALSER Strategie

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Teilfonds WALSER Strategie Potenzial	
Geografische Länderaufteilung	Seite 54
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 54
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 55
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 57
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite 58
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017	Seite 61
Teilfonds WALSER Strategie Kapitalertrag Plus	
Geografische Länderaufteilung	Seite 62
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 63
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 64
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite 65
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite 66
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017	Seite 72
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. April 2017	Seite 80
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite 84
Angaben zum Risikomanagement	Seite 86
Angaben zum Vergütungssystem	Seite 88
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 89

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 Strategie

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft:

Wirtschaftliche Situation

Mit einem Plus beim Wirtschaftswachstum von rund 3% im abgelaufenen Jahr 2016 und einem erwarteten Wachstum der Weltwirtschaft von knapp 3,3% im laufenden Jahr 2017 war die konjunkturelle Entwicklung im Berichtszeitraum erfreulicherweise oberhalb der Erwartungen zahlreicher Marktteilnehmer. Ebenfalls erfreulich ist, dass die Wachstumsunterschiede zwischen den Regionen zuletzt deutlich geringer geworden sind.

In den USA hält der Aufschwung unverändert an, obwohl die US Notenbank in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraumes etwas stärker als zuvor an der Zinsschraube gedreht hat. Indikatoren zum Geschäftsklima wie z.B. derjenigen der Federal Reserve Bank of Philadelphia oder auch der ISM Einkaufsmanagerindex der Industrie auf langjährigen Höchstständen deuten auf eine zyklische Belebung der US Konjunktur im Jahresverlauf hin, sodass zumindest in den kommenden Monaten der aktuelle Wachstumspfad beibehalten werden kann.

Im Euroraum dagegen nahmen zuletzt Aufbruchsstimmung und Optimismus weiter zu. War der Jahresstart noch von leichter Zurückhaltung bezüglich der Beurteilung der wirtschaftlichen Lage geprägt, hat sich die Stimmung nicht erst seit dem Verschwinden verschiedener politischer Unsicherheiten (Wahlen in den Niederlanden und Frankreich) weiter verbessert. Besonders erfreulich ist, dass sich der Aufschwung in Euroland anders als beim letzten zyklischen Hoch in 2011 regional deutlich breiter diversifiziert darstellt. Die EU Peripherie holt gegenüber der Lokomotive Deutschland auf und besonders die iberische Halbinsel mit Spanien und Portugal scheint den bisherigen Musterschüler der EU zu überholen. Aber auch in Deutschland besteht kein Grund zur Klage. Der IFO Geschäftsklimaindex zur wirtschaftlichen Lage in der gewerblichen Wirtschaft belegt dies mit einem neuen 6 Jahreshöchststand. Weiter sinkende Arbeitslosenquoten zeigen, dass ein Ende des Beschäftigungsbooms in Europas größter Volkswirtschaft aktuell noch nicht in Sicht ist. Dies können nachhaltige Argumente für anhaltend hohe Konsumausgaben des Verbrauchers auch in den kommenden Monaten sein.

Die konjunkturelle Dynamik in vielen Schwellenländern hat in den letzten Monaten wieder etwas zugenommen, was sicherlich auch auf eine gewisse Stabilisierung bei den Rohstoffpreisen zurückzuführen ist. Bei den großen Volkswirtschaften der Region konnte vor allem China zuletzt beim Wachstum zum dritten Mal in Folge den jeweiligen Wert des Vorquartals übertreffen. Der asiatische Raum bleibt unverändert der wichtigste globale Wachstumsmotor, was sich auch beim zweiten Schwergewicht der Region, Indien zeigt. Deutlich kleinere Brötchen werden dagegen in den anderen beiden BRICS Staaten Russland und Brasilien gebacken. Während Russland wieder auf den Wachstumspfad zurückgekehrt scheint, wächst in Brasilien die Hoffnung auf zumindest wieder leicht positive Wachstumsraten im laufenden Jahr.

Die Entwicklung an globalen Finanzmärkten war besonders in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraumes von einer positiven Grundstimmung geprägt, welche auch auf die gute wirtschaftliche Entwicklung in vielen Regionen weltweit zurückzuführen ist. Besonders Anleger an globalen Aktienmärkten konnten von dieser Situation zuletzt deutlich profitieren.

Anleihenmärkte

Den meisten Investoren an den Anleihenmärkten brachten die vergangenen 12 Monate eher negative Ergebnisbeiträge. Zu Beginn der Berichtsperiode hat sich noch die anhaltend freundliche Geldpolitik der Notenbanken, EZB und BoJ können hier besonders erwähnt werden, positiv auf zahlreiche Anleihenmarktsegmente ausgewirkt. Auch in Verbindung mit anhaltenden Käufen der EZB im Rahmen ihres Anleihenkaufprogrammes (80 Mrd. Euro im Monat) konnten in diesem Zusammenhang Mitte des Jahres 2016 erfreulicherweise nochmals neue Allzeit-Tiefststände bei den Renditen vieler Wertpapiere im Euroraum erzielt werden. Im weiteren Verlauf des Jahres führten dann Gewinnmitnahmen, anhaltend positive Entwicklung an den Aktienmärkten und eine US Notenbank, welche die Schlagzahl ihrer Leitzinsanpassungen vor dem Hintergrund guter Wachstumsraten der Weltwirtschaft etwas erhöht hat, zu moderat schwächeren Notierungen an den Anleihenmärkten. Deutlich besser war die Entwicklung im Bereich der Spreadprodukte. Obwohl die Ausfallraten im Bereich von Unternehmens- und High Yield Anleihen ihre Tiefststände von letztem Jahr durchschritten haben und damit erste Warnsignale auch vor dem Hintergrund volatiler Aktienmärkte aufkommen, konnten in diesen Segmenten recht positive Ergebnisbeiträge generiert werden. An der Spitze der Aufwärtsbewegung standen aber Schwellenländeranleihen, welche nicht nur die leichte Delle zum Jahreswechsel 2015/2016 neutralisierten, sondern in den vergangenen 12 Monaten auch – trotz anhaltender „Störmanöver“ der US Notenbank neue Höchststände erreichen konnten.

Land	Rendite 10y Anfang Berichtszeitraum	Rendite 10y Ende Berichtszeitraum
USA	1,83%	2,28%
Deutschland	0,27%	0,41%
Japan	-0,10%	0,03%
Großbritannien	1,59%	1,18%
Italien	1,49%	2,25%
Spanien	1,59%	1,59%

Aktienmärkte

Im Berichtszeitraum war der überwiegende Teil der internationalen Aktienmärkte, wenn man den gesamten Zeitraum betrachtet, positiv nach oben gerichtet. Nichtsdestotrotz ergaben sich in diesem Verlauf doch einige Ereignisse, in denen sie sich einer hohen Schwankungsintensität ausgesetzt sahen. Die markanteste Entwicklung war dabei im Vorfeld der plötzliche Ausverkauf von Risikoanlagen im ersten Quartal 2016. Ausgelöst wurde dieser vor allem durch die letztendlich unbegründete Angst vor einer Rezession in den USA in Verbindung mit den bereits bestehenden Sorgen über die anhaltende Wachstumsverlangsamung in China und ihre Auswirkungen auf die Rohstoffmärkte. Während sich der amerikanische Aktienmarkt und der in den Schwellenländern im weiteren Verlauf des zweiten Quartals sukzessive wegen der nachlassenden Sorge erholen konnten, gelang genau dieses den japanischen und europäischen Aktienmärkten nicht sofort. Sie markierten bis zum Ende des zweiten Quartals teilweise sogar neue Tiefststände innerhalb des Berichtszeitraumes. Die gesamten Finanzmärkte wurden zu diesem Zeitpunkt bezüglich des Votums der Briten für den Austritt ihres Landes aus der EU auf dem falschen Fuß erwischt und reagierten am 24. Juni, dem Tag nach dem Referendum, mit massiven Ausverkäufen. Erst mit Beginn des Julis

starteten die Aktienmärkte wieder ihre Erholung. Hier schwenkten mit einiger Verspätung schließlich auch die japanischen und europäischen Titel in den Aufwärtstrend mit ein und konnten bis September einiges an Boden gegenüber den restlichen Märkten gutmachen den sie im Vorfeld verloren hatten. So hatten sich die globalen Finanzmärkte vom ersten Schock des britischen Abschiedsvotums erholt. Auch wenn die Brexit-Verhandlungen innerhalb der zweijährigen Periode bis zum definitiven Austritt; dieser wird derzeit mit März 2019 zu rechnen sein; weiterhin bestehen bleibt, schienen die Investoren nach mehreren Monaten der nüchternen Bewertung der Lage zum Schluss gekommen zu sein, dass sich die Folgen des Brexit-Votums weitgehend auf Großbritannien konzentrieren sollten. Bis September kehrte wieder etwas Volatilität in die globalen Aktienmärkte zurück. Dies hatte hauptsächlich mit der bevorstehenden Präsidentschaftswahl am 8. November 2016 in den USA zu tun. So rückte für die Investoren und für die Börsen nach der Wahl und als vermeintlicher Unsicherheitsgarant der „Trump-Faktor“ in den Mittelpunkt des Geschehens. Noch nie zuvor hat sich ein Medienmogul zur Wahl gestellt, mit theoretisch guten Aussichten ins Weiße Haus einzuziehen. Mit seiner Wahl und der damit einhergehenden Unsicherheit, welche Wirtschaftspolitik unter seiner Regentschaft wohl zu erwarten ist, war es absehbar, dass sich diese Unsicherheit auch am Aktienmarkt und in eine Zurückhaltung an der Wall Street äußern würde. Die globalen Märkte tauchten daraufhin im Vorfeld der Wahl zum Teil wieder auf Niveaus von Ende Juni zurück. Mit der Entscheidung des amerikanischen Wahlkollegiums am 19. Dezember 2016 schlussendlich Donald Trump als 45. Präsidenten zu ernennen, kam es damit sowohl dies- als auch jenseits des Atlantiks zu einer politischen Umwälzung. Die Dynamik an den europäischen und amerikanischen Börsenplätzen war jedoch eine andere. Die Entscheidung der Briten für ein Ausscheiden aus der EU führte anfänglich zu panikartigen Reaktionen, während die Wahl Donald Trumps eine regelrechte Euphorie auslöste. Im Verlauf des vierten Quartals begann sich die Schere allerdings zu schließen und auch die europäischen Aktienmärkte konnten sich dem Aufwärtstrend nicht mehr entziehen. Es gelang ihnen sogar zum amerikanischen Markt aufzuschließen. Unsicherheit kam erst wieder mit den bevorstehenden französischen Präsidentschafts- und Parlamentswahlen in die Aktienmärkte zurück. Die aber wesentlich geringer ausfiel als vor den amerikanischen Wahlen, da schon die Parlamentswahlen in den Niederlanden am 15. März 2017 einen aktienfreundlichen Ausgang bescherten. Die Erleichterung bei den Investoren zeigte sich dann schon am Tag nach dem ersten Wahlgang der französischen Präsidentschaftswahl, der die Hoffnung auf einen Wahlsieg des Pro-Europa Kandidaten Emmanuel Macron vermuten ließ und dann schlussendlich auch so eintrat. Die Märkte setzten daraufhin sprunghaft ihren seit Jahresbeginn 2017 gestarteten Aufwärtstrend fort und konnten teilweise sogar erneut neue Allzeithochstände erreichen. Während die politischen Themen die meiste Zeit das Börsengeschehen doch wesentlich beeinflussten, zeichneten sowohl die wirtschaftlichen Frühindikatoren als auch die Prognosen der Analysten bezüglich der Unternehmensgewinne in den einzelnen Quartalen des Berichtszeitraums ein weiterhin positives fundamentales Umfeld. Auch wenn es zum Teil zu regional unterschiedlichen und auch erhöhten Bewertungen der Aktienmärkte führte, stützten speziell die weiter steigenden Gewinnrevisionen der Unternehmen das allgemeine Umfeld.

Auch wenn die wirtschaftlichen und unternehmerischen Rahmendaten weiterhin positiv erscheinen und das globale geldpolitische Umfeld weiterhin expansiv bleibt, könnte das gesamte Wahljahr 2017 noch für Überraschungen sorgen. Auch in einem so fortgeschrittenen Stadium des Aktienzyklus ist somit Vorsicht geboten. Ein Blick in den europäischen Wahlkalender lässt nämlich ein überaus bewegtes Rest Jahr 2017 erwarten. Nicht nur in Frankreich, sondern auch in Deutschland finden Wahlen statt. In Italien schwelt die Regierungskrise weiter und die britische Regierung will wiederum den Loslösungsprozess von der EU vorantreiben. Falls die verschiedenen Wahlen jedoch keine negativen Überraschungen mit sich bringen, dürften die Aktienmärkte durchaus, auch nach Rückschlägen, wieder positiv reagieren.

Performance in lokaler Währung (Zeitraum: 30. April 2016-30. April 2017):

Land	Aktienindex	Performance
Deutschland	DAX	23,90%
Euroland	DJ EUROSTOXX 50	20,92%
USA	S&P 500	15,44%
Japan	TOPIX	14,27%
Schwellenländer	MSCI Emerging Markets	16,40%
Schweiz	SMI	10,70%

Währungen

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraumes musste die Gemeinschaftswährung vor dem Hintergrund anhaltend lockerer Geldpolitik der EZB in Verbindung mit einigen politischen Sorgen (Wahlen in den Niederlanden und Frankreich) noch relativ deutlich vor allem gegenüber dem „Greenback“ an Boden abgeben. Seit dem Jahreswechsel 2016/2017 hat sich die Situation für die Gemeinschaftswährung deutlich verbessert. Einer Stabilisierung zu Beginn des Jahres folgte dann gegen Ende des Berichtszeitraumes ein erfreulicher Wertzuwachs, welcher auf mehrere Gründe zurückgeführt werden kann. Die Wirtschaft in der Eurozone läuft aktuell nicht nur absolut gesehen so gut wie schon lange nicht mehr, sondern auch relativ gegenüber anderen Regionen wie den USA kann sich der „alte Kontinent“ aktuell gut absetzen. Darüber hinaus scheint auch die EZB ihre exzessive Quantitative Easing Politik künftig nicht mehr ganz so aggressiv umsetzen zu wollen, wie noch in den beiden vorangegangenen Jahren. Auch politisch hat sich die Lage nach entsprechenden Wahlergebnissen in den Niederlanden und Frankreich etwas entspannt. Das Thema „Brexit“ beschäftigte die Devisenmärkte vor allem in der ersten Hälfte des Berichtszeitraumes. Besonders das britische Pfund stand in diesem Zeitraum stärker unter Druck. Mittlerweile scheinen die Marktteilnehmer die Situation besser verarbeitet zu haben. Zumindest verursachte der Startschuss zur Scheidung im März weder dem Euro noch dem Pfund größere Probleme. So oder so war das Brexit-Ereignis sicherlich die Hauptursache, weshalb die Währung im Berichtszeitraum die „rote Laterne“ innerhalb der G10 Währungen übernommen hat. Ausgeglichenere als im Jahr zuvor war die Entwicklung im Bereich der Schwellenländerwährungen. An der Spitze dieses Marktsegmentes standen mit dem Rubel (Russland) und dem Real (Brasilien) die beiden Verlierer des letzten Jahres. Verlierer im Berichtszeitraum 2016/2017 waren der Peso (Mexiko), wo sicherlich auch der Trump Effekt seine Wirkung gezeigt hat, sowie der Ringgit (Malaysia) und die Lira (Türkei). 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, obwohl diese Investments uns zuletzt nicht nur positive Ergebnisbeiträge geliefert haben.

WALSER Strategie

Währung	Performance Berichtszeitraum
Euro vs. Schweizer Franken	-1,4%
Euro vs. Britisches Pfund	6,8%
Euro vs. Schwedische Krone	4,6%
Euro vs. Dänische Krone	-0,1%
Euro vs. Norwegische Krone	1,4%
Euro vs. US Dollar	-5,1%
Euro vs. Australischer Dollar	-3,5%
Euro vs. Kanadischer Dollar	3,3%
Euro vs. Japanischer Yen	-0,4%

WALSER Strategie Basis

Der Teilfonds WALSER Strategie Basis ist ein konservativer Strategiefonds, der schwerpunktmäßig in europäische Anleihen bester Bonität investiert. Die Gesellschaft strebt eine durchschnittliche Aktienquote in Höhe von 10% an. Darüber hinaus können opportunistisch Engagements im Bereich der alternativen Anlagen wie Rohstoffe oder Immobilien eingegangen werden, um das Risiko-Rendite-Profil des Strategiefonds zu verbessern.

Der Strategiefonds Basis ist als konservativste Variante innerhalb der WALSER Strategie schwerpunktmäßig in europäischen Staatsanleihen bzw. Unternehmensanleihen guter Bonität bevorzugt. Der Fonds eignet sich daher besonders für Investoren, die eine konservative Anlage mit begrenzter Beimischung von Aktienanlagen bevorzugen.

Das Geschäftsjahr 2016/2017 war geprägt durch eine moderate Zunahme der Volatilität in allen Assetklassen. Bei dem Segment Aktien haben wir in der Top-Down-Allokation im Jahresverlauf das Gewicht leicht nach oben genommen. Die Marktentwicklung innerhalb des Segmentes Aktien war im Berichtszeitraum deutlich inhomogener, als in den Jahren zuvor. Dieser Entwicklung trugen wir durch Umschichtungen und stärkeren Engagements in den Themenbereichen Dividenden, Minimum Volatilität sowie sog. Mid Caps entsprechend Rechnung. Im Segment Anleihen reagierten wir auf den sukzessiven Zinsanstieg in der zweiten Jahreshälfte 2016 mit moderater Verkürzung der Duration im Portfolio. Um dem Umfeld niedriger bzw. negativer Zinsen vor allem im Bereich Staatsanleihen zumindest etwas zu entgehen, haben wir im Unternehmensbereich den Anteil sog. High Grade bzw. High Yield Anleihen und im Bereich Staatsanleihen den Anteil sog. Schwellenländer Positionen deutlich erhöht. Im Bereich bester Bonität haben wir Positionen bei Bundesanleihen teilweise durch den Kauf höher rentierlicher US Treasuries ersetzt. Im Segment Alternatives haben wir unter Risikoüberlegungen unsere Position bei Gold etwas erhöht und erstmals seit längerer Zeit wieder eine kleine Startposition bei Rohstoffen (Energie, Industriemetalle, etc.) ins Portfolio mit aufgenommen.

Geprägt durch die Kapitalmarktentwicklung, besonders in der zweiten Jahreshälfte des Berichtszeitraumes, konnte das Portfolio eine erfreuliche Wertentwicklung von 1,56% erzielen. Die Performance der ausschüttenden Aktienklasse betrug -0,40%. Das Fondsvolumen hat sich im Berichtszeitraum auf EUR 119,18 Mio. reduziert. Damit bleibt der Fonds aber einer unserer volumenstärksten Produkte innerhalb unserer WALSER Strategie.

WALSER Strategie Plus

Der Teilfonds WALSER Strategie Plus ist ein defensiver Strategiefonds, der schwerpunktmäßig in europäische Anleihen bester Bonität investiert. Die Gesellschaft strebt eine durchschnittliche Aktienquote in Höhe von 25% an. Darüber hinaus können opportunistisch Engagements im Bereich der alternativen Anlagen wie Rohstoffe oder Immobilien eingegangen werden, um das Risiko-Rendite-Profil dieses Strategiefonds zu verbessern.

Der Strategiefonds Plus ist aufgrund seiner Fokussierung schwerpunktmäßig in europäischen Staatsanleihen bzw. Unternehmensanleihen investiert. Hinsichtlich des Emittenten Risikos werden gute Bonitäten bevorzugt. Der Fonds eignet sich besonders für Investoren, die neben einer moderat defensiven Anlage durch Eingehen von begrenzten höheren Risiken eine Überverzinsung erreichen wollen.

Das Geschäftsjahr 2016/2017 war geprägt durch eine moderate Zunahme der Volatilität in allen Assetklassen. Bei dem Segment Aktien haben wir in der Top-Down-Allokation im Jahresverlauf das Gewicht leicht nach oben genommen. Die Marktentwicklung innerhalb des Segmentes Aktien war im Berichtszeitraum deutlich inhomogener, als in den Jahren zuvor. Dieser Entwicklung trugen wir durch Umschichtungen und stärkeren Engagements in den Themenbereichen Dividenden, Minimum Volatilität sowie sog. Mid Caps entsprechend Rechnung. Im Segment Anleihen reagierten wir auf den sukzessiven Zinsanstieg in der zweiten Jahreshälfte 2016 mit moderater Verkürzung der Duration im Portfolio. Um dem Umfeld niedriger bzw. negativer Zinsen vor allem im Bereich Staatsanleihen zumindest etwas zu entgehen, haben wir im Unternehmensbereich den Anteil sog. High Grade bzw. High Yield Anleihen und im Bereich Staatsanleihen den Anteil sog. Schwellenländer Positionen deutlich erhöht. Im Bereich bester Bonität haben wir Positionen bei Bundesanleihen teilweise durch den Kauf höher rentierlicher US Treasuries ersetzt. Im Segment Alternatives haben wir unter Risikoüberlegungen unsere Position bei Gold etwas erhöht und erstmals seit längerer Zeit wieder eine kleine Startposition bei Rohstoffen (Energie, Industriemetalle, etc.) ins Portfolio mit aufgenommen.

Geprägt durch die Kapitalmarktentwicklung, besonders in der zweiten Jahreshälfte des Berichtszeitraumes, konnte das Portfolio eine erfreuliche Wertentwicklung von 3,30% erzielen. Die Aktienklasse I konnte einen Anstieg von 3,48% verzeichnen. Das Fondsvolumen hat sich im Berichtszeitraum auf EUR 139,51 Mio. erhöht. Damit entwickelte sich der Fonds zwischenzeitlich zu unserem volumenstärksten Produkt innerhalb unserer WALSER Strategie.

WALSER Strategie Balance

Der Teilfonds WALSER Strategie Balance wurde als klassischer Mischfonds innerhalb der WALSER Strategie ausgerichtet, der in europäische Anleihen bester Bonität investiert. Die Gesellschaft strebt eine durchschnittliche Aktienquote in Höhe von 40% an. Darüber hinaus können opportunistisch Engagements im Bereich der alternativen Anlagen wie Rohstoffe oder Immobilien eingegangen werden, um das Risiko-Rendite-Profil des Strategiefonds zu verbessern.

Der Strategiefonds Balance ist aufgrund seiner Fokussierung im Anleihenbereich überwiegend in europäischen Staatsanleihen bzw. Unternehmensanleihen investiert. Hinsichtlich des Emittenten Risikos werden gute Bonitäten bevorzugt. Der Fonds eignet sich besonders für Investoren, die durch die ausgewogene Portfoliostruktur eine attraktive Verzinsung über einen Wirtschaftszyklus erreichen wollen.

Das Geschäftsjahr 2016/2017 war geprägt durch eine moderate Zunahme der Volatilität in allen Assetklassen. Bei dem Segment Aktien haben wir in der Top-Down-Allokation im Jahresverlauf das Gewicht leicht nach oben genommen. Die Marktentwicklung innerhalb des Segmentes Aktien war im Berichtszeitraum deutlich inhomogener, als in den Jahren zuvor. Dieser Entwicklung trugen wir durch Umschichtungen und stärkeren Engagements in den Themenbereichen Dividenden, Minimum Volatilität sowie sog. Mid Caps entsprechend Rechnung. Im Segment Anleihen reagierten wir auf den sukzessiven Zinsanstieg in der zweiten Jahreshälfte 2016 mit moderater Verkürzung der Duration im Portfolio. Um dem Umfeld niedriger bzw. negativer Zinsen vor allem im Bereich Staatsanleihen zumindest etwas zu entgehen, haben wir im Unternehmensbereich den Anteil sog. High Grade bzw. High Yield Anleihen und im Bereich Staatsanleihen den Anteil sog. Schwellenländer Positionen deutlich erhöht. Im Bereich bester Bonität haben wir Positionen bei Bundesanleihen teilweise durch den Kauf höher rentierlicher US Treasuries ersetzt. Im Segment Alternatives haben wir unter Risikoüberlegungen unsere Position bei Gold etwas erhöht und erstmals seit längerer Zeit wieder eine kleine Startposition bei Rohstoffen (Energie, Industriemetalle, etc.) ins Portfolio mit aufgenommen.

Geprägt durch die Kapitalmarktentwicklung, besonders in der zweiten Jahreshälfte des Berichtszeitraumes, konnte das Portfolio eine erfreuliche Wertentwicklung von 5,39% erzielen. Die ausschüttende Aktienklasse erzielte eine Performance von 2,76% und die Aktienklasse I erzielte eine Performance von 2,24%. Das Fondsvolumen hat sich im Berichtszeitraum auf EUR 131,87 Mio. erhöht. Damit bleibt der Fonds einer unserer volumenstärksten Produkte innerhalb unserer WALSER Strategie.

WALSER Strategie Perspektive

Der Teilfonds WALSER Strategie Perspektive ist ein aktienorientierter Mischfonds innerhalb der WALSER Strategie, der eine durchschnittliche Aktienquote in Höhe von 60% anstrebt. Ergänzend investiert der Teilfonds in Staats- und Unternehmensanleihen. Darüber hinaus können opportunistisch Engagements im Bereich der alternativen Anlagen wie Rohstoffe oder Immobilien eingegangen werden, um das Risiko-Rendite-Profil des Strategiefonds zu verbessern.

Der Strategiefonds Perspektive ist im Anleihen Segment schwerpunktmäßig in europäischen Staatsanleihen bzw. Unternehmensanleihen investiert. Hinsichtlich des Emittenten Risikos werden gute Bonitäten bevorzugt. Der Fonds eignet sich besonders für Investoren, die neben den Ertragschancen von Aktienanlagen auch in Anleihen investieren wollen. Dadurch werden im Vergleich zu einer reinen Aktienanlage vor allem in Abwärtsphasen Kursverluste gedämpft.

Das Geschäftsjahr 2016/2017 war geprägt durch eine moderate Zunahme der Volatilität in allen Assetklassen. Bei dem Segment Aktien haben wir in der Top-Down-Allokation im Jahresverlauf das Gewicht leicht nach oben genommen. Die Marktentwicklung innerhalb des Segmentes Aktien war im Berichtszeitraum deutlich inhomogener, als in den Jahren zuvor. Dieser Entwicklung trugen wir durch Umschichtungen und stärkeren Engagements in den Themenbereichen Dividenden, Minimum Volatilität sowie sog. Mid Caps entsprechend Rechnung. Im Segment Anleihen reagierten wir auf den sukzessiven Zinsanstieg in der zweiten Jahreshälfte 2016 mit moderater Verkürzung der Duration im Portfolio. Um dem Umfeld niedriger bzw. negativer Zinsen vor allem im Bereich Staatsanleihen zumindest etwas zu entgehen, haben wir im Unternehmensbereich den Anteil sog. High Grade bzw. High Yield Anleihen und im Bereich Staatsanleihen den Anteil sog. Schwellenländer Positionen deutlich erhöht. Im Bereich bester Bonität haben wir Positionen bei Bundesanleihen teilweise durch den Kauf höher rentierlicher US Treasuries ersetzt. Im Segment Alternatives haben wir unter Risikoüberlegungen unsere Position bei Gold etwas erhöht und erstmals seit längerer Zeit wieder eine kleine Startposition bei Rohstoffen (Energie, Industriemetalle, etc.) ins Portfolio mit aufgenommen.

Geprägt durch die Kapitalmarktentwicklung, besonders in der zweiten Jahreshälfte des Berichtszeitraumes, konnte das Portfolio eine erfreuliche Wertentwicklung von 8,07% erzielen. Das Fondsvolumen hat sich im Berichtszeitraum auf EUR 22,48 Mio. erhöht.

WALSER Strategie Potenzial

Der Teilfonds WALSER Strategie Potenzial ist der Fonds mit der höchsten Aktienquote und strebt eine durchschnittliche Aktienquote in Höhe von 80% an. Ergänzend werden Investitionen im Anleihenbereich getätigt. Hierbei stehen Staatsanleihen sowie Unternehmensanleihen im Fokus, wobei wir beim Emittenten Risiko gute Bonitäten bevorzugen. Engagements im Bereich alternativer Anlagen wie Rohstoffe oder Immobilien werden opportunistisch beigemischt.

Das Geschäftsjahr 2016/2017 war geprägt durch eine moderate Zunahme der Volatilität in allen Assetklassen. Bei dem Segment Aktien haben wir in der Top-Down-Allokation im Jahresverlauf das Gewicht leicht nach oben genommen. Die Marktentwicklung innerhalb des Segmentes Aktien war im Berichtszeitraum deutlich inhomogener, als in den Jahren zuvor. Dieser Entwicklung trugen wir durch Umschichtungen und stärkeren Engagements in den Themenbereichen Dividenden, Minimum Volatilität sowie sog. Mid Caps entsprechend Rechnung. Im Segment Anleihen reagierten wir auf den sukzessiven Zinsanstieg in der zweiten Jahreshälfte 2016 mit moderater Verkürzung der Duration im Portfolio. Um dem Umfeld niedriger bzw. negativer Zinsen vor allem im Bereich Staatsanleihen zumindest etwas zu entgehen, haben wir im Unternehmensbereich den Anteil sog. High Grade bzw. High Yield Anleihen und im Bereich Staatsanleihen den Anteil sog. Schwellenländer Positionen deutlich erhöht. Im Bereich bester Bonität haben wir Positionen

WALSER Strategie

bei Bundesanleihen teilweise durch den Kauf höher rentierlicher US Treasuries ersetzt. Im Segment Alternatives haben wir unter Risikoüberlegungen unsere Position bei Gold etwas erhöht und erstmals seit längerer Zeit wieder eine kleine Startposition bei Rohstoffen (Energie, Industriemetalle, etc.) ins Portfolio mit aufgenommen.

Geprägt durch die Kapitalmarktentwicklung, besonders in der zweiten Jahreshälfte des Berichtszeitraumes, konnte das Portfolio eine erfreuliche Wertentwicklung von 10,06% erzielen. Die ausschüttende Aktienklasse erzielte eine Performance von 4,68%. Das Fondsvolumen hat sich im Berichtszeitraum auf EUR 4,01 Mio. erhöht.

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Der Teilfonds WALSER Strategie Kapitalertrag Plus ist ein konservativer Strategiefonds bei dem die Sicherheitsorientierung im Mittelpunkt steht und der mit einer flexiblen Allokation und breiten Streuung in diverse Anlagestrategien investiert. Wichtigster Bestandteil sind Anleihen mit guter Bonität, um stabile und laufende Erträge zu erwirtschaften. Die Gesellschaft strebt eine durchschnittliche Aktienquote in Höhe von 8% an.

Die Duration liegt zwischen 0 und 4 Jahren und wird auch mit Futures und Optionen aktiv gesteuert. Durch begrenzte Beimischung von Fremdwährungen, Fremdwährungsanleihen und in kleinen Teilen Fonds aus den Segmenten High Yield und Emerging Markets Anleihen werden die laufenden Erträge erhöht. Auch Rohstoffe können begrenzt beigemischt werden. In diesem Segment gibt es klare Risikolimits für die einzelnen Positionen. Bei Aktieninvestments wird mit einem dynamischen Options Overlay das Risiko von Kursschwankungen minimiert und großes Augenmerk auf das Erzielen von laufenden Prämieinnahmen durch Schreiben von gedeckten Optionen gelegt. Dieser Strategiebestandteil wurde seit Dezember 2016 implementiert.

Der Strategiefonds Kapitalertrag Plus eignet sich als Absolute Return Fund für Anleger mit mäßiger Risikoneigung, die im aktuellen Niedrigzinsumfeld alternative Anlageformen suchen. Das Management strebt mit der Strategie eine möglichst konstante positive Wertentwicklung unter Vermeidung von großen Schwankungen an.

Das Geschäftsjahr 2016/2017 stand ganz im Zeichen der Umpositionierung des Fonds und der Stabilisierung nach den entstandenen Verlusten am Ende des letzten Geschäftsjahres. Kurzfristig belasteten im Herbst 2016 die Zinsanstiege im Euroraum die Entwicklung des Fonds. Vor allem aber seit der Implementierung der neuen Strategie im Dezember 2016 konnte sich der Fonds sehr erfreulich entwickeln und hat das Geschäftsjahr mit einer Performance von 0,36% abgeschlossen. Auch das Fondsvolumen konnte in der zweiten Jahreshälfte gesteigert werden und hat sich auf EUR 41,40 Mio. erhöht.

Die getroffenen Aussagen stellen subjektive Markteinschätzungen des Portfoliomanagements dar. Insofern lassen sich hieraus keine Prognosen hinsichtlich zukünftiger Fondspreisentwicklungen ableiten.

Zu Beginn des Jahres 2017 erhielten Teilfonds unserer WALSER Strategie insgesamt drei Auszeichnungen. Zum vierten Mal in Folge zeichnete die „Wirtschaftswoche“ unsere Strategien Basis (Kategorie Defensiv) und Balance (Kategorie Ausgewogen) aus. Erstmals konnte dabei unsere Strategie Basis Platz 1 als bester Mischfonds in der Kategorie Defensiv erreichen. Zum dritten Mal in Folge erhielten wir von „firstfive“ mit unseren Strategien Balance und Perspektive eine Auszeichnung über drei und fünf Jahre. Zum zweiten Mal in Folge wurden unsere Strategien Plus, Balance und Perspektive von „Focus Money“ in den Kategorien Defensiv, Ausgewogen und Dynamisch über einen rollierenden 5-Jahreszeitraum ausgezeichnet.

Luxemburg, im Mai 2017

Der Verwaltungsrat der WALSER Strategie

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Konsolidierter Jahresabschluss der WALSER Strategie mit den Teilfonds

WALSER Strategie Basis, WALSER Strategie Plus, WALSER Strategie Balance, WALSER Strategie Perspektive, WALSER Strategie Potenzial und WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	447.982.430,81
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 429.953.789,00)	
Optionen	223.153,00
Bankguthaben	18.622.088,42
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	869.965,70
Zinsforderungen	2.253.244,33
Dividendenforderungen	339.000,00
Forderungen aus Absatz von Aktien	55.737,00
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.221.870,10
Forderungen aus Devisengeschäften	404.694,46
	471.972.183,82
Bankverbindlichkeiten	-7.320.276,61
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-4.772.135,77
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-116.175,16
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-503.596,37
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-405.405,41
Sonstige Passiva ¹⁾	-405.552,22
	-13.523.141,54
Netto-Fondsvermögen	458.449.042,28

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	447.608.207,70
Ordentlicher Nettoertrag	5.649.809,61
Ertrags- und Aufwandsausgleich	278.793,77
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	97.574.547,35
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-102.028.658,45
Realisierte Gewinne	15.781.111,93
Realisierte Verluste	-6.331.990,86
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	2.025.547,27
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-1.911.933,36
Ausschüttung	-196.392,68
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	458.449.042,28

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017

EUR

ERTRÄGE	
Dividenden	15.159,38
Erträge aus Investmentanteilen	4.803.599,40
Zinsen auf Anleihen	6.151.087,74
Bankzinsen	-136.499,56
Ertragsausgleich	-413.845,95
ERTRÄGE INSGESAMT	10.419.501,01
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-47.867,91
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-4.049.161,42
Verwahrstellenvergütung	-230.527,28
Taxe d'abonnement	-217.348,24
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-129.423,31
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-26.910,00
Register- und Transferstellenvergütung	-13.470,00
Staatliche Gebühren	-24.746,35
Gründungskosten	-15.795,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-149.494,07
Aufwandsausgleich	135.052,18
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-4.769.691,40
Ordentlicher Nettoertrag	5.649.809,61

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

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

	Aktienklasse Standard	Aktienklasse A
WP-Kenn-Nr.:	A0M52M	A110W1
ISIN-Code:	LU0327378385	LU1051773726
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	bis zu 5,00 % des Aktienwertes
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,79 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,79 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Italien	25,70 %
Irland	15,57 %
Luxemburg	12,63 %
Spanien	11,14 %
Portugal	9,48 %
Deutschland	7,83 %
Großbritannien	3,70 %
Frankreich	3,31 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,31 %
Mexiko	2,92 %
Niederlande	1,66 %
Südafrika	0,82 %
Brasilien	0,35 %
Schweden	0,34 %
Australien	0,17 %
Wertpapiervermögen	98,93 %
Terminkontrakte	0,23 %
Bankguthaben	1,53 %
Bankverbindlichkeiten	-0,29 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,40 %
	100,00 %

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	49,97 %
Investmentfondsanteile	31,28 %
Automobile & Komponenten	7,27 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,10 %
Energie	2,92 %
Banken	2,27 %
Hardware & Ausrüstung	1,47 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,61 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,04 %
Wertpapiervermögen	98,93 %
Terminkontrakte	0,23 %
Bankguthaben	1,53 %
Bankverbindlichkeiten	-0,29 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,40 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse Standard

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2015	156,38	1.164.539	21.269,75	134,28
30.04.2016	142,94	1.079.037	-11.372,67	132,47
30.04.2017	118,45	880.479	-26.486,02	134,53

Aktienklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2015	3,32	31.128	3.162,01	106,79
30.04.2016	7,69	74.495	4.443,74	103,27
30.04.2017	0,73	7.134	-6.825,06	102,86

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	117.907.134,67
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 116.230.610,47)	
Bankguthaben	1.821.953,30
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	268.186,31
Zinsforderungen	857.414,28
Dividendenforderungen	44.485,40
Forderungen aus Absatz von Aktien	6.039,00
	120.905.212,96
Bankverbindlichkeiten	-348.213,53
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.281.748,30
Sonstige Passiva ¹⁾	-93.074,37
	-1.723.036,20
Netto-Teilfondsvermögen	119.182.176,76

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse Standard	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	118.448.307,39 EUR
Umlaufende Aktien	880.479,442
Aktienwert	134,53 EUR
Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	733.869,37 EUR
Umlaufende Aktien	7.134,428
Aktienwert	102,86 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017

	Total	Aktienklasse Standard	Aktienklasse A
	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	150.634.607,73	142.941.167,40	7.693.440,33
Ordentlicher Nettoertrag	2.587.462,16	2.576.775,90	10.686,26
Ertrags- und Aufwandsausgleich	433.583,21	311.275,92	122.307,29
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	10.436.370,22	6.921.302,30	3.515.067,92
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-43.747.452,40	-33.407.324,34	-10.340.128,06
Realisierte Gewinne	4.529.833,30	4.301.602,13	228.231,17
Realisierte Verluste	-2.705.010,46	-2.596.802,03	-108.208,43
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-2.390.842,18	-2.240.159,26	-150.682,92
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-399.982,14	-359.530,63	-40.451,51
Ausschüttung	-196.392,68	0,00	-196.392,68
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	119.182.176,76	118.448.307,39	733.869,37

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse Standard Stück	Aktienklasse A Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.079.036,719	74.494,982
Ausgegebene Aktien	51.938,442	33.973,293
Zurückgenommene Aktien	-250.495,719	-101.333,847
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	880.479,442	7.134,428

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017

	Total EUR	Aktienklasse Standard EUR	Aktienklasse A EUR
ERTRÄGE			
Erträge aus Investmentanteilen	1.828.970,07	1.752.983,09	75.986,98
Zinsen auf Anleihen	2.538.639,80	2.419.369,67	119.270,13
Bankzinsen	-26.976,88	-25.487,22	-1.489,66
Ertragsausgleich	-629.414,24	-453.283,26	-176.130,98
ERTRÄGE INSGESAMT	3.711.218,75	3.693.582,28	17.636,47
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-9.351,48	-8.813,91	-537,57
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-1.102.445,89	-1.051.356,88	-51.089,01
Verwahrstellenvergütung	-69.859,47	-66.621,29	-3.238,18
Taxe d'abonnement	-63.990,15	-60.997,60	-2.992,55
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-26.543,24	-25.465,68	-1.077,56
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.111,99	-7.638,23	-473,76
Register- und Transferstellenvergütung	-4.730,00	-4.510,61	-219,39
Staatliche Gebühren	-5.621,01	-5.407,10	-213,91
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-28.934,39	-28.002,42	-931,97
Aufwandsausgleich	195.831,03	142.007,34	53.823,69
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-1.123.756,59	-1.116.806,38	-6.950,21
Ordentlicher Nettoertrag	2.587.462,16	2.576.775,90	10.686,26
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	44.776,20		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,95	0,94

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	1.000.000	114,1460	1.141.460,00	0,96
DE0001102309	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	1.000.000	110,4315	1.104.315,00	0,93
XS1493428426	0,000% Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN Reg.S. v.16(2020)	100.000	0	100.000	99,6350	99.635,00	0,08
DE000DB7XHM0	0,218% Dte. Bank AG EMTN FRN v.14(2019)	0	0	900.000	99,9600	899.640,00	0,75
XS1362349869	0,852% FCE Bank Plc. EMTN FRN v.16(2018)	0	0	700.000	101,1650	708.155,00	0,59
XS1292513105	0,651% FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2019)	0	0	900.000	101,4090	912.681,00	0,77
XS0953215349	6,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)	1.000.000	0	1.000.000	113,8000	1.138.000,00	0,95
FR0011337880	2,250% Frankreich v.11(2022)	0	0	1.300.000	112,3860	1.461.018,00	1,23
XS1554373164	0,875% Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	50.000	0	50.000	100,3260	50.163,00	0,04
XS1289966134	0,321% Goldman Sachs Group Inc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	900.000	100,5560	905.004,00	0,76
XS0777017376	2,875% G4S International Finance Plc. EMTN v.12(2017)	0	0	1.200.000	100,0000	1.200.000,00	1,01
IT0005107708	0,700% Italien v.15(2020)	0	0	1.000.000	101,0060	1.010.060,00	0,85
IT0003644769	4,500% Italien v.04(2020)	0	0	2.000.000	111,4920	2.229.840,00	1,87
IT0004009673	3,750% Italien v.06(2021)	0	0	2.000.000	112,6320	2.252.640,00	1,89
IT0004361041	4,500% Italien v.08(2018)	0	0	2.000.000	105,8100	2.116.200,00	1,78
IT0004423957	4,500% Italien v.08(2019)	0	0	2.000.000	108,1540	2.163.080,00	1,81
IT0004536949	4,250% Italien v.09(2020)	0	0	2.000.000	111,0420	2.220.840,00	1,86
IT0004759673	5,000% Italien v.11(2022)	0	0	2.000.000	118,9875	2.379.750,00	2,00
IT0004957574	3,500% Italien v.13(2018)	0	0	2.000.000	105,5600	2.111.200,00	1,77
IT0004907843	3,500% Italien v.13(2018)	0	0	2.000.000	103,9640	2.079.280,00	1,74
IT0004898034	4,500% Italien v.13(2023)	0	0	1.000.000	118,0180	1.180.180,00	0,99
IT0005058463	0,750% Italien v.14(2018)	0	0	2.000.000	100,7350	2.014.700,00	1,69
IT0005069395	1,050% Italien v.14(2019)	0	0	2.000.000	102,0050	2.040.100,00	1,71
IT0005030504	1,500% Italien v.14(2019)	0	0	2.000.000	102,9400	2.058.800,00	1,73
IT0005106049	0,250% Italien v.15(2018)	0	0	2.000.000	100,4950	2.009.900,00	1,69
IT0005177271	0,100% Italien v.16(2019)	2.000.000	0	2.000.000	100,1600	2.003.200,00	1,68
XS0541498837	3,500% Optus Finance Pty Ltd. v.10(2020)	0	0	187.000	111,0380	207.641,06	0,17
FR0011439975	7,375% Peugeot S.A. v.13(2018)	0	0	400.000	106,1600	424.640,00	0,36
PTOTESOE0013	2,200% Portugal Reg.S. v.15(2022)	1.900.000	0	1.900.000	101,1850	1.922.515,00	1,61
PTOTEYOE0007	3,850% Portugal v.05(2021)	0	0	1.600.000	110,2650	1.764.240,00	1,48
PTOTELOE0010	4,350% Portugal v.07(2017)	0	0	1.600.000	101,7450	1.627.920,00	1,37
PTOTEMOE0027	4,750% Portugal v.09(2019)	500.000	0	2.100.000	109,3530	2.296.413,00	1,93
PTOTECOE0029	4,800% Portugal v.10(2020)	0	0	1.600.000	112,7610	1.804.176,00	1,51
PTOTEQOE0015	5,650% Portugal v.13(2024)	0	0	1.600.000	117,9730	1.887.568,00	1,58
FR0013218153	0,625% RCI Banque S.A. Reg.S. EMTN v.16(2021)	400.000	0	400.000	100,0060	400.024,00	0,34
XS0905797113	2,875% RCI Banque S.A. v.13(2018)	0	0	1.500.000	102,1540	1.532.310,00	1,29
XS1070235004	0,296% Santander UK Plc. EMTN FRN v.14(2019)	0	0	900.000	100,8020	907.218,00	0,76
ES00000126Z1	1,600% Spanien Reg.S. v.15(2025)	700.000	0	1.400.000	102,2700	1.431.780,00	1,20
ES00000128H5	1,300% Spanien Reg.S. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	98,1540	981.540,00	0,82
ES00000121A5	4,100% Spanien v.08(2018)	0	0	2.000.000	105,4610	2.109.220,00	1,77
ES00000123B9	5,500% Spanien v.11(2021)	0	1.000.000	500.000	121,6320	608.160,00	0,51
ES00000124B7	3,750% Spanien v.13(2018)	0	0	2.000.000	106,2380	2.124.760,00	1,78
ES00000123X3	4,400% Spanien v.13(2023)	0	0	2.000.000	122,3570	2.447.140,00	2,05

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
ES00000124V5	2,750% Spanien v.14(2019)	0	2.000.000	500.000	106,0650	530.325,00	0,44
ES00000126C0	1,400% Spanien v.14(2020)	0	0	400.000	104,2990	417.196,00	0,35
ES00000127D6	0,250% Spanien v.15(2018)	0	3.000.000	1.100.000	100,4850	1.105.335,00	0,93
ES00000128B8	0,750% Spanien v.16(2021)	1.500.000	0	1.500.000	102,5110	1.537.665,00	1,29
XS0868458653	4,000% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	700.000	109,4535	766.174,50	0,64
DE000A1R0410	3,125% thyssenkrupp AG v.14(2019)	600.000	0	600.000	105,3750	632.250,00	0,53
XS1499604905	0,500% Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	400.000	0	400.000	96,6630	386.652,00	0,32
XS0927639780	1,125% Volkswagen Bank GmbH EMTN v.13(2018)	0	0	1.000.000	100,8390	1.008.390,00	0,85
XS1057486471	0,268% Volkswagen International Finance NV EMTN Reg.S. v.14(2019)	0	0	600.000	100,4995	602.997,00	0,51
XS0168881760	5,375% Volkswagen International Finance NV EMTN v.03(2018)	0	0	400.000	105,5970	422.388,00	0,35
XS1167637294	0,000% Volkswagen International Finance NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	400.000	100,0600	400.240,00	0,34
						71.776.718,56	60,21
USD							
US836205AN45	5,500% Südafrika v.10(2020)	1.000.000	0	1.000.000	106,2485	977.896,92	0,82
						977.896,92	0,82
Börsengehandelte Wertpapiere						72.754.615,48	61,03
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1047674947	2,875% Brasilien v.14(2021)	400.000	0	400.000	104,7500	419.000,00	0,35
XS1571293171	0,875% Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	400.000	0	400.000	100,2320	400.928,00	0,34
XS1172947902	1,875% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	0	0	800.000	98,2500	786.000,00	0,66
XS1379157404	3,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.16(2019)	600.000	0	2.000.000	105,5950	2.111.900,00	1,77
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	300.000	0	300.000	101,2500	303.750,00	0,25
						4.021.578,00	3,37
USD							
US71654QBK76	3,178% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN FRN v.13(2018)	0	0	300.000	101,5400	280.368,15	0,24
US928668AA03	1,250% Volkswagen Group of America Finance LLC 144A v.14(2017)	0	0	600.000	99,9850	552.149,10	0,46
XS0995839833	2,125% Volkswagen International Financial Services NV Reg.S. v.13(2018)	600.000	0	600.000	100,1595	553.112,75	0,46
						1.385.630,00	1,16
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						5.407.208,00	4,53
Anleihen						78.161.823,48	65,56

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE000ETF9074	ComStage 1-MDAX UCITS ETF	EUR	500	0	500	142,5000	71.250,00	0,06
DE0002635299	INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX	EUR	100.000	10.000	90.000	16,9750	1.527.750,00	1,28
DE000A0F5UK5	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE)	EUR	6.000	0	6.000	40,7100	244.260,00	0,20
DE000A0F5UF5	iShares NASDAQ-100 UCITS ETF (DE)	EUR	2.500	0	2.500	50,1280	125.320,00	0,11
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	0	31.932	18.000	38,6300	695.340,00	0,58
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	63.000	52.000	31,6100	1.643.720,00	1,38
DE000A0Q4R36	iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS DE	EUR	3.000	0	3.000	77,5400	232.620,00	0,20
							4.540.260,00	3,81
Frankreich								
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP	EUR	0	1.900	100	123,5100	12.351,00	0,01
							12.351,00	0,01
Großbritannien								
GB00BMP3SH07	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	27.800	0	27.800	10,8397	301.343,66	0,25
							301.343,66	0,25
Irland								
IE00B4L5ZG21	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond ex-Financials UCITS ETF	EUR	6.000	0	6.000	117,3100	703.860,00	0,59
IE00B4L60045	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	EUR	41.398	0	64.398	110,5000	7.115.979,00	5,97
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	EUR	0	3.000	43.000	34,8400	1.498.120,00	1,26
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	EUR	6.000	0	6.000	19,7830	118.698,00	0,10
IE00B86MWN23	iShares VI Plc. - iShares MSCI Europe Minumum Volatility UCITS ETF	EUR	6.000	8.000	16.000	40,6100	649.760,00	0,55
IE00B66F4759	iShs EO H. Yield Corp Bd U.ETF	EUR	5.500	0	35.000	106,4000	3.724.000,00	3,12
IE00BCRY5Y77	iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF	USD	11.500	0	11.500	101,1300	1.070.404,97	0,90
IE00B9M6RS56	iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD	EUR	6.000	0	6.000	101,7300	610.380,00	0,51
IE00BF8HV717	PFIS ETF-P.Cov.Bd.Source U.ETF	EUR	0	16.722	17.000	109,0900	1.854.530,00	1,56
IE00BP46NG52	SPDR BofA ML 0-5Y.E.M.USD G.Bd	USD	22.000	0	22.000	30,4550	616.668,20	0,52
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	18.000	6.000	12.000	44,3600	532.320,00	0,45
							18.494.720,17	15,53
Luxemburg								
LU0890803710	Assenagon Credit Selection	EUR	0	0	280	1.013,6600	283.824,80	0,24
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	15.000	0	15.000	94,3700	1.415.550,00	1,19
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	7.200	0	7.200	82,7100	595.512,00	0,50

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Luxemburg (Fortsetzung)							
LU0321462953	db x-trackers II Emerging Markets Liquid Eurobond Index - 1C -	7.000	0	9.500	323,7800	3.075.910,00	2,58
LU0828818087	Henderson Horizon Fund - Euro High Yield Bond	8.000	0	8.000	142,9200	1.143.360,00	0,96
LU0599612842	OSS. iStoxx Europe Min. Vari.	0	0	8.900	167,0600	1.486.834,00	1,25
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	8.000	0	19.000	157,2600	2.987.940,00	2,51
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA	0	2.661	26.000	121,7800	2.914.201,56	2,45
						13.903.132,36	11,68
Investmentfondsanteile ²⁾						37.251.807,19	31,28
Zertifikate							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Vereinigte Staaten von Amerika							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	112.300	45.700	66.600	37,4400	2.493.504,00	2,09
						2.493.504,00	2,09
Börsengehandelte Wertpapiere						2.493.504,00	2,09
Zertifikate						2.493.504,00	2,09
Wertpapiervermögen						117.907.134,67	98,93
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	EUX Short Euro-BTP Future Juni 2017	21	0	21		4.620,00	0,00
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2017	63	5	58		197.020,00	0,17
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2017	60	0	60		3.600,00	0,00
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2017	37	0	37		30.010,00	0,03
						235.250,00	0,20
JPY							
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2017	16	3	13		107,63	0,00
						107,63	0,00
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2017	5	0	5		8.484,81	0,01
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2017	104	0	104		56.833,87	0,05
						65.318,68	0,06
Long-Positionen						300.676,31	0,26

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

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	0	35	-35		-34.770,00	-0,03
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2017	0	76	-76		2.280,00	0,00
						-32.490,00	-0,03
Short-Positionen						-32.490,00	-0,03
Terminkontrakte						268.186,31	0,23
Bankguthaben - Kontokorrent						1.821.953,30	1,53
Bankverbindlichkeiten						-348.213,53	-0,29
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-466.883,99	-0,40
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						119.182.176,76	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
	21	2.363.760,00	1,98
	58	8.701.740,00	7,30
	60	7.915.200,00	6,64
	37	4.877.340,00	4,09
		23.858.040,00	20,01
JPY			
	13	1.657.474,12	1,39
		1.657.474,12	1,39
USD			
	5	578.189,71	0,49
	104	20.738.380,12	17,40
		21.316.569,83	17,89
Long-Positionen		46.832.083,95	39,29
Short-Positionen			
EUR			
	-35	-5.670.350,00	-4,76
	-76	-8.532.140,00	-7,16
		-14.202.490,00	-11,92
Short-Positionen		-14.202.490,00	-11,92
Terminkontrakte		32.629.593,95	27,37

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017

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				
DE0001135499	1,500 %	Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	0	1.000.000
DE0001135473	1,750 %	Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	0	1.000.000
DE0001102317	1,500 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	1.000.000
FR0011486067	1,750 %	Frankreich OAT v.12(2023)	0	1.300.000
FR0011619436	2,250 %	Frankreich OAT v.13(2024)	0	1.200.000
FR0011059088	3,250 %	Frankreich v.10(2021)	0	1.300.000
FR0011993179	0,500 %	Frankreich v.13(2019)	0	2.000.000
IT0004019581	3,750 %	Italien v.06(2016)	0	1.000.000
IT0004594930	4,000 %	Italien v.10(2020)	0	2.000.000
IT0004761950	4,750 %	Italien v.11(2016)	0	2.000.000
IT0004867070	3,500 %	Italien v.12(2017)	0	2.000.000
IT0004960826	2,750 %	Italien v.13(2016)	0	2.000.000
IT0004917792	2,250 %	Italien v.13(2016)	0	2.000.000
IT0005023459	1,150 %	Italien v.14(2017)	0	2.000.000
XS0775870982	4,250 %	RCI Banque S.A. EMTN v.12(2017)	0	1.200.000
ES0000012783	5,500 %	Spanien v.02(2017)	0	2.000.000
ES00000120J8	3,800 %	Spanien v.06(2017)	0	2.000.000
ES00000122X5	3,250 %	Spanien v.10(2016)	0	1.000.000
ES00000123J2	4,250 %	Spanien v.11(2016)	0	1.000.000
ES00000123Q7	4,500 %	Spanien v.12 (2018)	0	1.500.000
ES00000123W5	3,300 %	Spanien v.13(2016)	0	1.000.000
USD				
US912828A594	0,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2016)	0	1.600.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A0H08K7	iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF	EUR	8.000	8.000
Frankreich				
FR0010037234	Lyxor ETF EuroMTS 3-5Y	EUR	0	10.000
FR0010411413	Lyx.U.ETF Eur.5-7Y Inv.Gr.(DR)	EUR	0	30.000
Irland				
DE000A1JM6F5	Source Markets Plc. - Source S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	2.200
Luxemburg				
LU0290356954	db x-trackers II iBoxx ζ Sovereigns Eurozone 3-5 Total Return Index ET	EUR	0	32.500
LU1287023003	MUL-LYX.EuroMTS 5-7Y Inv.Grade	EUR	30.000	30.000
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	EUR	20.800	20.800

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.

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017 (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Terminkontrakte			
EUR			
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016	2	2
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016	0	10
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2016	10	10
	EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2016	21	21
	EUX Short Euro-BTP Future Juni 2016	0	21
	EUX Short Euro-BTP Future März 2017	21	21
	EUX Short Euro-BTP Future September 2016	21	21
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2016	70	70
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2016	0	70
	EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2017	70	70
	EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2016	70	70
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2016	43	43
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2016	0	5
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017	43	43
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2016	21	21
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2016	2	2
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2016	76	76
	EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2017	76	76
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2016	76	76
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2016	32	32
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2016	0	32
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2017	60	60
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2016	32	32
	10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2016	27	27
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2016	0	25
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2017	27	27
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2016	25	25
	2YR Euro-Schatz 6% Future Juni 2016	76	0
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2016	18	18
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2016	0	18
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future März 2017	18	18
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2016	18	18
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2016	5	5
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017	5	5
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2016	115	115
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future März 2017	115	115
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2016	4	4
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016	2	4
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2016	4	4
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2017	4	4
	2YR Treasury 6% Future Juni 2016	0	75
	2YR Treasury 6% Future September 2016	115	115

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8424
Japanischer Yen	JPY	1	120,7862
Schweizer Franken	CHF	1	1,0807
US-Dollar	USD	1	1,0865

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

	Aktienklasse Standard	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0M52P	A12B8A
ISIN-Code:	LU0327378468	LU1113650169
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,89 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,60 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Italien	18,34 %
Irland	17,23 %
Luxemburg	15,39 %
Deutschland	12,04 %
Frankreich	8,79 %
Spanien	8,29 %
Portugal	7,49 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,36 %
Mexiko	2,28 %
Großbritannien	1,87 %
Niederlande	1,43 %
Supranationale Institutionen	0,96 %
Südafrika	0,53 %
Brasilien	0,45 %
Schweden	0,36 %
Australien	0,15 %
Wertpapiervermögen	98,96 %
Terminkontrakte	0,22 %
Bankguthaben	3,58 %
Bankverbindlichkeiten	-0,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,88 %
	100,00 %

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Plus

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	47,14 %
Staatsanleihen	37,33 %
Automobile & Komponenten	5,92 %
Energie	2,28 %
Banken	2,25 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,00 %
Hardware & Ausrüstung	1,25 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,75 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,04 %
Wertpapiervermögen	98,96 %
Terminkontrakte	0,22 %
Bankguthaben	3,58 %
Bankverbindlichkeiten	-0,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,88 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse Standard

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2015	97,79	725.416	5.359,63	134,80
30.04.2016	113,96	867.895	18.725,70	131,31
30.04.2017	128,71	948.937	10.617,68	135,64

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.03.2016	Auflegung	-	-	100,00
30.04.2016	1,24	12.390	1.239,00	100,33
30.04.2017	10,80	103.990	9.364,37	103,82

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	138.017.069,61
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 132.029.804,42)	
Bankguthaben	4.993.585,30
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	316.952,06
Zinsforderungen	730.407,10
Dividendenforderungen	127.105,80
	144.185.119,87
Bankverbindlichkeiten	-1.232.692,82
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-3.325.282,07
Sonstige Passiva ¹⁾	-116.670,08
	-4.674.644,97
Netto-Teilfondsvermögen	139.510.474,90

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse Standard		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen		128.713.991,62 EUR
Umlaufende Aktien		948.937,167
Aktienwert		135,64 EUR
Aktienklasse I		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen		10.796.483,28 EUR
Umlaufende Aktien		103.990,000
Aktienwert		103,82 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017

	Total EUR	Aktienklasse Standard EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	115.204.013,25	113.960.926,58	1.243.086,67
Ordentlicher Nettoertrag	1.819.745,48	1.650.512,43	169.233,05
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-165.005,92	-43.975,41	-121.030,51
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	44.050.282,35	33.815.919,45	10.234.362,90
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-24.068.234,95	-23.198.242,80	-869.992,15
Realisierte Gewinne	3.701.059,27	3.627.601,16	73.458,11
Realisierte Verluste	-1.566.420,98	-1.528.681,13	-37.739,85
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	1.108.022,94	1.029.828,88	78.194,06
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-572.986,54	-599.897,54	26.911,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	139.510.474,90	128.713.991,62	10.796.483,28

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse Standard Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	867.895,271	12.390,000
Ausgegebene Aktien	254.863,896	100.065,000
Zurückgenommene Aktien	-173.822,000	-8.465,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	948.937,167	103.990,000

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017

	Total EUR	Aktienklasse Standard EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE			
Erträge aus Investmentanteilen	1.461.583,39	1.425.566,91	36.016,48
Zinsen auf Anleihen	1.640.099,88	1.602.119,34	37.980,54
Bankzinsen	-59.164,77	-58.095,47	-1.069,30
Ertragsausgleich	209.618,47	30.827,49	178.790,98
ERTRÄGE INSGESAMT	3.252.136,97	3.000.418,27	251.718,70
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-6.555,68	-6.339,96	-215,72
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-1.157.631,26	-1.138.737,45	-18.893,81
Verwahrstellenvergütung	-65.635,03	-64.064,08	-1.570,95
Taxe d'abonnement	-63.085,05	-61.576,45	-1.508,60
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-24.762,73	-24.380,25	-382,48
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.182,30	-6.116,68	-65,62
Register- und Transferstellenvergütung	-3.980,00	-3.896,55	-83,45
Staatliche Gebühren	-5.681,98	-5.626,11	-55,87
Gründungskosten	-1.755,00	-1.736,57	-18,43
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-52.509,91	-50.579,66	-1.930,25
Aufwandsausgleich	-44.612,55	13.147,92	-57.760,47
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-1.432.391,49	-1.349.905,84	-82.485,65
Ordentlicher Nettoertrag	1.819.745,48	1.650.512,43	169.233,05
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	44.340,20		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,06	0,78

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE0001135390	3,250% Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)	0	0	800.000	110,7910	886.328,00	0,64
XS1493428426	0,000% Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN Reg.S. v.16(2020)	100.000	0	100.000	99,6350	99.635,00	0,07
DE000DB7XHM0	0,218% Dte. Bank AG EMTN FRN v.14(2019)	0	0	600.000	99,9600	599.760,00	0,43
XS0541909213	2,500% European Investment Bank EO-Medium- Term Notes 2010(19)	0	0	1.250.000	107,0980	1.338.725,00	0,96
XS1362349869	0,852% FCE Bank Plc. EMTN FRN v.16(2018)	0	0	500.000	101,1650	505.825,00	0,36
XS1292513105	0,651% FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2019)	0	0	600.000	101,4090	608.454,00	0,44
XS0953215349	6,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)	1.200.000	0	1.200.000	113,8000	1.365.600,00	0,98
FR0011619436	2,250% Frankreich OAT v.13(2024)	0	0	800.000	113,9155	911.324,00	0,65
FR0011993179	0,500% Frankreich v.13(2019)	0	0	900.000	102,6395	923.755,50	0,66
XS1554373164	0,875% Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	50.000	0	50.000	100,3260	50.163,00	0,04
XS1289966134	0,321% Goldman Sachs Group Inc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	600.000	100,5560	603.336,00	0,43
IT0003644769	4,500% Italien v.04(2020)	0	0	1.000.000	111,4920	1.114.920,00	0,80
IT0004009673	3,750% Italien v.06(2021)	0	0	1.000.000	112,6320	1.126.320,00	0,81
IT0004361041	4,500% Italien v.08(2018)	0	0	1.500.000	105,8100	1.587.150,00	1,14
IT0004423957	4,500% Italien v.08(2019)	0	0	2.000.000	108,1540	2.163.080,00	1,55
IT0004536949	4,250% Italien v.09(2020)	0	0	1.000.000	111,0420	1.110.420,00	0,80
IT0004594930	4,000% Italien v.10(2020)	0	0	900.000	111,7710	1.005.939,00	0,72
IT0004759673	5,000% Italien v.11(2022)	0	0	1.000.000	118,9875	1.189.875,00	0,85
IT0004867070	3,500% Italien v.12(2017)	0	0	1.500.000	101,9100	1.528.650,00	1,10
IT0004957574	3,500% Italien v.13(2018)	0	0	1.500.000	105,5600	1.583.400,00	1,13
IT0004907843	3,500% Italien v.13(2018)	0	0	800.000	103,9640	831.712,00	0,60
IT0005023459	1,150% Italien v.14(2017)	0	0	2.000.000	100,0510	2.001.020,00	1,43
IT0005030504	1,500% Italien v.14(2019)	0	0	900.000	102,9400	926.460,00	0,66
IT0005069395	1,050% Italien v.14(2019)	0	0	900.000	102,0050	918.045,00	0,66
IT0005139099	0,300% Italien v.15(2018)	0	0	1.500.000	100,5500	1.508.250,00	1,08
IT0005106049	0,250% Italien v.15(2018)	0	0	1.500.000	100,4950	1.507.425,00	1,08
IT0005177271	0,100% Italien v.16(2019)	2.000.000	0	2.000.000	100,1600	2.003.200,00	1,44
IT0005175598	0,450% Italien v.16(2021)	2.000.000	0	2.000.000	99,3490	1.986.980,00	1,42
IT0005215246	0,650% Italien v.16(2023)	1.000.000	0	1.000.000	95,0950	950.950,00	0,68
XS0541498837	3,500% Optus Finance Pty Ltd. v.10(2020)	0	0	188.000	111,0380	208.751,44	0,15
FR0011439975	7,375% Peugeot S.A. v.13(2018)	0	0	300.000	106,1600	318.480,00	0,23
PTOTESOE0013	2,200% Portugal Reg.S. v.15(2022)	1.700.000	0	1.700.000	101,1850	1.720.145,00	1,23
PTOTEYOE0007	3,850% Portugal v.05(2021)	700.000	0	1.700.000	110,2650	1.874.505,00	1,34
PTOTELOE0010	4,350% Portugal v.07(2017)	0	0	800.000	101,7450	813.960,00	0,58
PTOTEMOE0027	4,750% Portugal v.09(2019)	1.500.000	0	2.500.000	109,3530	2.733.825,00	1,96
PTOTECOE0029	4,800% Portugal v.10(2020)	700.000	0	1.700.000	112,7610	1.916.937,00	1,37
PTOTEQOE0015	5,650% Portugal v.13(2024)	400.000	0	1.200.000	117,9730	1.415.676,00	1,01
FR0013218153	0,625% RCI Banque S.A. Reg.S. EMTN v.16(2021)	500.000	0	500.000	100,0060	500.030,00	0,36
XS0905797113	2,875% RCI Banque S.A. v.13(2018)	0	0	1.350.000	102,1540	1.379.079,00	0,99
XS1070235004	0,296% Santander UK Plc. EMTN FRN v.14(2019)	0	0	600.000	100,8020	604.812,00	0,43
ES00000126Z1	1,600% Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	0	450.000	102,2700	460.215,00	0,33
ES00000128H5	1,300% Spanien Reg.S. v.16(2026)	700.000	0	700.000	98,1540	687.078,00	0,49
ES00000121A5	4,100% Spanien v.08(2018)	0	1.000.000	500.000	105,4610	527.305,00	0,38

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
ES00000123B9	5,500% Spanien v.11(2021)	0	0	1.000.000	121,6320	1.216.320,00	0,87
ES00000123Q7	4,500% Spanien v.12 (2018)	0	0	1.500.000	103,5750	1.553.625,00	1,11
ES00000124B7	3,750% Spanien v.13(2018)	0	0	1.300.000	106,2380	1.381.094,00	0,99
ES00000123X3	4,400% Spanien v.13(2023)	0	0	1.000.000	122,3570	1.223.570,00	0,88
ES00000124V5	2,750% Spanien v.14(2019)	0	2.000.000	500.000	106,0650	530.325,00	0,38
ES00000126C0	1,400% Spanien v.14(2020)	300.000	0	1.000.000	104,2990	1.042.990,00	0,75
ES00000127D6	0,250% Spanien v.15(2018)	0	0	1.500.000	100,4850	1.507.275,00	1,08
ES00000128B8	0,750% Spanien v.16(2021)	1.400.000	0	1.400.000	102,5110	1.435.154,00	1,03
XS0868458653	4,000% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	500.000	109,4535	547.267,50	0,39
DE000A1R0410	3,125% thyssenkrupp AG v.14(2019)	900.000	0	900.000	105,3750	948.375,00	0,68
XS1499604905	0,500% Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	500.000	0	500.000	96,6630	483.315,00	0,35
XS0927639780	1,125% Volkswagen Bank GmbH EMTN v.13(2018)	0	0	700.000	100,8390	705.873,00	0,51
XS1216646825	0,000% Volkswagen Financial Services AG EMTN FRN v.15(2017)	500.000	0	500.000	100,0000	500.000,00	0,36
XS1057486471	0,268% Volkswagen International Finance NV EMTN Reg.S. v.14(2019)	500.000	0	800.000	100,4995	803.996,00	0,58
XS0168881760	5,375% Volkswagen International Finance NV EMTN v.03(2018)	0	0	300.000	105,5970	316.791,00	0,23
XS1167637294	0,000% Volkswagen International Finance NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	300.000	100,0600	300.180,00	0,22
						62.593.650,44	44,87
USD							
US836205AN45	5,500% Südafrika v.10(2020)	750.000	0	750.000	106,2485	733.422,69	0,53
US912828RP73	1,750% United States of America DL-Notes 2011(18)	1.000.000	0	1.000.000	100,8164	927.900,59	0,67
						1.661.323,28	1,20
Börsengehandelte Wertpapiere						64.254.973,72	46,07
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1047674947	2,875% Brasilien v.14(2021)	600.000	0	600.000	104,7500	628.500,00	0,45
XS1571293171	0,875% Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	500.000	0	500.000	100,2320	501.160,00	0,36
XS1172947902	1,875% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	0	0	400.000	98,2500	393.000,00	0,28
XS1379157404	3,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.16(2019)	500.000	0	1.500.000	105,5950	1.583.925,00	1,14
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	1.000.000	0	1.000.000	101,2500	1.012.500,00	0,73
						4.119.085,00	2,96
USD							
US71654QBK76	3,178% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN FRN v.13(2018)	0	0	200.000	101,5400	186.912,10	0,13
US928668AA03	1,250% Volkswagen Group of America Finance LLC 144A v.14(2017)	0	0	400.000	99,9850	368.099,40	0,26
XS0995839833	2,125% Volkswagen International Financial Services NV Reg.S. v.13(2018)	600.000	0	600.000	100,1595	553.112,75	0,40
						1.108.124,25	0,79
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						5.227.209,25	3,75
Anleihen						69.482.182,97	49,82

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE000ETF9074	ComStage 1-MDAX UCITS ETF	EUR	6.200	0	6.200	142,5000	883.500,00	0,63
DE0002635299	INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX	EUR	212.000	0	212.000	16,9750	3.598.700,00	2,58
DE000A0F5UK5	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE)	EUR	10.500	0	10.500	40,7100	427.455,00	0,31
DE000A0F5UF5	iShares NASDAQ-100 UCITS ETF (DE)	EUR	15.000	0	15.000	50,1280	751.920,00	0,54
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	11.180	23.000	30.000	38,6300	1.158.900,00	0,83
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	100.000	180.000	31,6100	5.689.800,00	4,08
DE000A0Q4R36	iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS DE	EUR	6.000	0	6.000	77,5400	465.240,00	0,33
DE000A0H08K7	iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF	EUR	16.000	10.000	6.000	28,4100	170.460,00	0,12
							13.145.975,00	9,42
Frankreich								
FR0010790980	AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50	EUR	0	0	7.500	68,3200	512.400,00	0,37
FR0010037234	Lyxor ETF EuroMTS 3-5Y	EUR	0	0	36.200	152,8900	5.534.618,00	3,97
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP	EUR	5.800	0	16.800	123,5100	2.074.968,00	1,49
							8.121.986,00	5,83
Großbritannien								
GB00BMP3SH07	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	37.100	0	37.100	10,8397	402.152,87	0,29
							402.152,87	0,29
Irland								
IE00B4L5ZG21	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond ex-Financials UCITS ETF	EUR	16.000	0	16.000	117,3100	1.876.960,00	1,35
IE00B4L60045	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	EUR	41.398	0	54.398	110,5000	6.010.979,00	4,31
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	EUR	12.000	0	110.000	34,8400	3.832.400,00	2,75
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	EUR	28.000	0	28.000	19,7830	553.924,00	0,40
IE00B86MWN23	iShares VI Plc. - iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	13.000	7.000	41.000	40,6100	1.665.010,00	1,19
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF	EUR	16.000	0	30.000	106,4000	3.192.000,00	2,29
IE00BCRY5Y77	iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF	USD	16.500	0	16.500	101,1300	1.535.798,44	1,10
IE00B9M6RS56	iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD	EUR	7.000	0	7.000	101,7300	712.110,00	0,51
IE00BF8HV717	PFIS ETF-P.Cov.Bd.Source U.ETF	EUR	0	10.056	5.000	109,0900	545.450,00	0,39
DE000A1JM6F5	Source Markets Plc. - Source S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	4.500	4.500	382,0600	1.719.270,00	1,23
IE00BP46NG52	SPDR BofA ML 0-5Y.E.M.USD G.Bd	USD	26.000	0	26.000	30,4550	728.789,69	0,52
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	36.300	0	36.300	44,3600	1.610.268,00	1,15
							23.982.959,13	17,19

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Luxemburg								
LU0890803710	Assenagon Credit Selection	EUR	0	0	200	1.013,6600	202.732,00	0,15
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	18.000	0	18.000	94,3700	1.698.660,00	1,22
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex- Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	8.200	0	8.200	82,7100	678.222,00	0,49
LU0321462953	db x-trackers II Emerging Markets Liquid Eurobond Index - 1C -	EUR	6.700	0	8.700	323,7800	2.816.886,00	2,02
LU0828818087	Henderson Horizon Fund - Euro High Yield Bond	EUR	7.000	0	7.000	142,9200	1.000.440,00	0,72
LU1287023003	MUL-LYX.EuroMTS 5-7Y Inv.Grade	EUR	25.000	0	25.000	159,5600	3.989.000,00	2,86
LU0599612842	OSS. iStoxx Europe Min. Vari.	EUR	0	0	20.500	167,0600	3.424.730,00	2,45
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	8.200	0	15.000	157,2600	2.358.900,00	1,69
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA	USD	0	2.288	35.000	121,7800	3.922.963,64	2,81
							20.092.533,64	14,41
Investmentfondsanteile ²⁾							65.745.606,64	47,14
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	103.200	28.700	74.500	37,4400	2.789.280,00	2,00
							2.789.280,00	2,00
Börsengehandelte Wertpapiere							2.789.280,00	2,00
Zertifikate							2.789.280,00	2,00
Wertpapiervermögen							138.017.069,61	98,96
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017		15	0	15		28.337,50	0,02
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2017		61	5	56		175.840,00	0,13
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2017		9	0	9		20.362,50	0,01
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2017		44	0	44		38.220,00	0,03
							262.760,00	0,19
JPY								
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2017		26	2	24		198,70	0,00
							198,70	0,00
USD								
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2017		3	0	3		5.090,89	0,00
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2017		86	0	86		46.997,24	0,03
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017		14	0	14		5.315,23	0,00
							57.403,36	0,03
Long-Positionen							320.362,06	0,22

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	0	7	-7		-5.600,00	0,00
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2017	0	73	-73		2.190,00	0,00
						-3.410,00	0,00
Short-Positionen						-3.410,00	0,00
Terminkontrakte						316.952,06	0,22
Bankguthaben - Kontokorrent						4.993.585,30	3,58
Bankverbindlichkeiten						-1.232.692,82	-0,88
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-2.584.439,25	-1,88
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						139.510.474,90	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017	15	525.150,00	0,38
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2017	56	8.401.680,00	6,02
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2017	9	560.947,50	0,40
10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2017	44	5.800.080,00	4,16
		15.287.857,50	10,96
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2017	24	3.059.952,21	2,19
		3.059.952,21	2,19
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2017	3	346.913,83	0,25
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2017	86	17.149.045,10	12,29
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017	14	1.537.229,64	1,10
		19.033.188,57	13,64
Long-Positionen		37.380.998,28	26,79
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	-7	-1.134.070,00	-0,81
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2017	-73	-8.195.345,00	-5,87
		-9.329.415,00	-6,68
Short-Positionen		-9.329.415,00	-6,68
Terminkontrakte		28.051.583,28	20,11

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017

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				
IT0004761950	4,750 % Italien v.11(2016)		0	1.500.000
IT0004960826	2,750 % Italien v.13(2016)		0	1.500.000
XS0775870982	4,250 % RCI Banque S.A. EMTN v.12(2017)		0	600.000
ES00000120J8	3,800 % Spanien v.06(2017)		0	2.500.000
ES00000122X5	3,250 % Spanien v.10(2016)		0	800.000
ES00000123W5	3,300 % Spanien v.13(2016)		0	800.000
USD				
US912828A594	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2016)		0	800.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE0006289473	iShares eb.rexx Government Germany 1.5-2.5yr UCITS ETF	EUR	0	15.000
Frankreich				
FR0010411413	Lyx.U.ETF Eur.5-7Y Inv.Gr.(DR)	EUR	0	25.000
Irland				
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	1.000
Luxemburg				
LU0290356954	db x-trackers II iBoxx ζ Sovereigns Eurozone 3-5 Total Return Index ET	EUR	0	8.000
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	EUR	20.100	20.100
Terminkontrakte				
EUR				
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016			15	15
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016			6	6
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016			11	0
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2017			15	15
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2016			6	6
EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2016			61	61
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2016			0	46
EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2017			61	61
EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2016			61	61
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2016			15	15
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2016			0	27
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017			1	1
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017			1	1
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2016			24	24
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2016			73	73
EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2017			73	73
EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2016			73	73

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 Strategie

WALSER Strategie Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017 (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2016	0	16
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2016	16	16
	Mini DAX Performance-Index Future Dezember 2016	9	9
	Mini DAX Performance-Index Future März 2017	9	9
	10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2016	34	34
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2016	0	31
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2017	34	34
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2016	31	31
	2YR Euro-Schatz 6% Future Juni 2016	73	0
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2016	27	27
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2016	0	27
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future März 2017	26	26
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2016	27	27
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2016	3	3
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017	3	3
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2016	70	70
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future März 2017	86	86
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2016	16	16
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016	1	8
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2016	16	16
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2017	16	16
	2YR Treasury 6% Future Juni 2016	0	50
	2YR Treasury 6% Future September 2016	70	70

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8424
Japanischer Yen	JPY	1	120,7862
Schweizer Franken	CHF	1	1,0807
US-Dollar	USD	1	1,0865

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

	Aktienklasse Standard	Aktienklasse A	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0M52L	A144FD	A144FE
ISIN-Code:	LU0327378542	LU1326423891	LU1326423974
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,99 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,99 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,65 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	250.000,00
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	27,35 %
Italien	15,60 %
Deutschland	13,94 %
Luxemburg	9,48 %
Spanien	9,27 %
Frankreich	6,63 %
Portugal	5,86 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,98 %
Großbritannien	2,36 %
Mexiko	2,18 %
Niederlande	0,84 %
Südafrika	0,52 %
Schweden	0,30 %
Brasilien	0,24 %
Finnland	0,08 %
Wertpapiervermögen	97,63 %
Terminkontrakte	0,17 %
Bankguthaben	5,89 %
Bankverbindlichkeiten	-4,04 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,35 %
	100,00 %

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	48,58 %
Staatsanleihen	35,99 %
Automobile & Komponenten	5,12 %
Energie	2,18 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,05 %
Banken	2,02 %
Hardware & Ausrüstung	1,25 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,40 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,04 %
Wertpapiervermögen	97,63 %
Terminkontrakte	0,17 %
Bankguthaben	5,89 %
Bankverbindlichkeiten	-4,04 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,35 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse Standard

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2015	129,36	944.998	-8.310,01	136,89
30.04.2016	123,62	944.620	464,20	130,87
30.04.2017	129,83	941.310	-679,36	137,92

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
15.12.2016	Auflegung	-	-	100,00
30.04.2017	0,76	7.422	744,66	102,76

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
17.01.2017	Auflegung	-	-	100,00
30.04.2017	1,28	12.500	1.247,70	102,24

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	128.736.174,10
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 121.588.817,16)	
Bankguthaben	7.764.923,00
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	219.725,55
Zinsforderungen	534.515,71
Dividendenforderungen	145.335,70
	137.400.674,06
Bankverbindlichkeiten	-5.332.463,34
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-79.715,20
Sonstige Passiva ¹⁾	-119.593,28
	-5.531.771,82
Netto-Teilfondsvermögen	131.868.902,24

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse Standard		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen		129.828.186,57 EUR
Umlaufende Aktien		941.310,000
Aktienwert		137,92 EUR
Aktienklasse A		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen		762.659,72 EUR
Umlaufende Aktien		7.422,000
Aktienwert		102,76 EUR
Aktienklasse I		
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen		1.278.055,95 EUR
Umlaufende Aktien		12.500,000
Aktienwert		102,24 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017

	Total EUR	Aktienklasse Standard EUR	Aktienklasse A EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	123.622.811,26	123.622.811,26	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	1.014.978,50	1.009.458,03	1.949,11	3.571,36
Ertrags- und Aufwandsausgleich	19.905,49	20.096,86	-162,17	-29,20
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	21.061.373,68	19.069.010,97	744.662,71	1.247.700,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-19.748.373,13	-19.748.373,13	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	5.147.206,06	5.114.110,29	12.505,57	20.590,20
Realisierte Verluste	-742.411,82	-735.930,59	-2.422,96	-4.058,27
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	1.860.274,64	1.847.785,06	4.329,20	8.160,38
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-366.862,44	-370.782,18	1.798,26	2.121,48
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	131.868.902,24	129.828.186,57	762.659,72	1.278.055,95

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse Standard Stück	Aktienklasse A Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	944.620,000	0,000	0,000
Ausgegebene Aktien	143.870,000	7.422,000	12.500,000
Zurückgenommene Aktien	-147.180,000	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	941.310,000	7.422,000	12.500,000

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017

	Total EUR	Aktienklasse Standard EUR	Aktienklasse A EUR	Aktienklasse I EUR
ERTRÄGE				
Erträge aus Investmentanteilen	1.040.340,10	1.035.193,47	2.191,55	2.955,08
Zinsen auf Anleihen	1.563.911,83	1.557.717,00	2.552,97	3.641,86
Bankzinsen	-33.844,79	-33.716,79	-66,98	-61,02
Ertragsausgleich	-57.672,43	-58.440,02	653,76	113,83
ERTRÄGE INSGESAMT	2.512.734,71	2.500.753,66	5.331,30	6.649,75
AUFWENDUNGEN				
Zinsaufwendungen	-27.763,45	-27.584,60	-58,64	-120,21
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-1.283.944,39	-1.279.399,82	-2.332,06	-2.212,51
Verwahrstellenvergütung	-65.062,98	-64.773,21	-118,61	-171,16
Taxe d'abonnement	-61.596,15	-61.327,07	-110,53	-158,55
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-26.714,44	-26.585,72	-68,57	-60,15
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.113,49	-8.112,77	-0,72	0,00
Register- und Transferstellenvergütung	-2.840,00	-2.830,37	-4,00	-5,63
Staatliche Gebühren	-5.557,08	-5.517,53	-13,61	-25,94
Gründungskosten	-3.510,00	-3.510,00	0,00	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-50.421,17	-49.997,70	-183,86	-239,61
Aufwandsausgleich	37.766,94	38.343,16	-491,59	-84,63
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-1.497.756,21	-1.491.295,63	-3.382,19	-3.078,39
Ordentlicher Nettoertrag	1.014.978,50	1.009.458,03	1.949,11	3.571,36
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	59.346,35			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,17	0,44 ⁴⁾	0,24 ³⁾

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 18. Januar 2017 bis zum 30. April 2017.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 16. Dezember 2016 bis zum 30. April 2017.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1493428426	0,000% Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN Reg.S. v.16(2020)	100.000	0	100.000	99,6350	99.635,00	0,08
DE000DB7XHM0	0,218% Dte. Bank AG EMTN FRN v.14(2019)	0	0	900.000	99,9600	899.640,00	0,68
XS1362349869	0,852% FCE Bank Plc. EMTN FRN v.16(2018)	0	0	600.000	101,1650	606.990,00	0,46
XS1292513105	0,651% FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2019)	0	0	900.000	101,4090	912.681,00	0,69
XS0953215349	6,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)	800.000	0	800.000	113,8000	910.400,00	0,69
FR0011486067	1,750% Frankreich OAT v.12(2023)	0	0	1.200.000	109,9100	1.318.920,00	1,00
FR0012557957	0,000% Frankreich v.15(2020)	0	0	5.200.000	101,5050	5.278.260,00	4,00
XS1554373164	0,875% Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	50.000	0	50.000	100,3260	50.163,00	0,04
XS1289966134	0,321% Goldman Sachs Group Inc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	850.000	100,5560	854.726,00	0,65
IT0004009673	3,750% Italien v.06(2021)	0	0	2.000.000	112,6320	2.252.640,00	1,71
IT0004361041	4,500% Italien v.08(2018)	0	0	2.000.000	105,8100	2.116.200,00	1,60
IT0004594930	4,000% Italien v.10(2020)	0	0	2.000.000	111,7710	2.235.420,00	1,70
IT0004759673	5,000% Italien v.11(2022)	0	0	2.000.000	118,9875	2.379.750,00	1,80
IT0004867070	3,500% Italien v.12(2017)	0	0	1.300.000	101,9100	1.324.830,00	1,00
IT0004898034	4,500% Italien v.13(2023)	0	0	600.000	118,0180	708.108,00	0,54
IT0005058463	0,750% Italien v.14(2018)	0	0	2.000.000	100,7350	2.014.700,00	1,53
IT0005069395	1,050% Italien v.14(2019)	0	0	2.000.000	102,0050	2.040.100,00	1,55
IT0005139099	0,300% Italien v.15(2018)	0	0	2.000.000	100,5500	2.011.000,00	1,52
IT0005135840	1,450% Italien v.15(2022)	0	0	1.200.000	101,7100	1.220.520,00	0,93
IT0005177271	0,100% Italien v.16(2019)	1.600.000	0	1.600.000	100,1600	1.602.560,00	1,22
XS1577727164	1,000% Nokia Oyi EMTN Reg.S. v.17(2021)	100.000	0	100.000	100,2500	100.250,00	0,08
FR0011439975	7,375% Peugeot S.A. v.13(2018)	0	0	300.000	106,1600	318.480,00	0,24
PTOTESOE0013	2,200% Portugal Reg.S. v.15(2022)	1.300.000	0	1.300.000	101,1850	1.315.405,00	1,00
PTOTEYOE0007	3,850% Portugal v.05(2021)	300.000	0	1.200.000	110,2650	1.323.180,00	1,00
PTOTELOE0010	4,350% Portugal v.07(2017)	0	0	800.000	101,7450	813.960,00	0,62
PTOTEMOE0027	4,750% Portugal v.09(2019)	600.000	0	1.800.000	109,3530	1.968.354,00	1,49
PTOTECOE0029	4,800% Portugal v.10(2020)	800.000	0	800.000	112,7610	902.088,00	0,68
PTOTEQOE0015	5,650% Portugal v.13(2024)	0	0	1.200.000	117,9730	1.415.676,00	1,07
FR0013218153	0,625% RCI Banque S.A. Reg.S. EMTN v.16(2021)	400.000	0	400.000	100,0060	400.024,00	0,30
XS0905797113	2,875% RCI Banque S.A. v.13(2018)	0	0	1.300.000	102,1540	1.328.002,00	1,01
XS1070235004	0,296% Santander UK Plc. EMTN FRN v.14(2019)	0	0	900.000	100,8020	907.218,00	0,69
ES00000126Z1	1,600% Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	0	300.000	102,2700	306.810,00	0,23
ES00000128H5	1,300% Spanien Reg.S. v.16(2026)	150.000	0	150.000	98,1540	147.231,00	0,11
ES00000123Q7	4,500% Spanien v.12 (2018)	0	0	1.200.000	103,5750	1.242.900,00	0,94
ES00000124B7	3,750% Spanien v.13(2018)	0	0	1.800.000	106,2380	1.912.284,00	1,45
ES00000123X3	4,400% Spanien v.13(2023)	0	0	1.200.000	122,3570	1.468.284,00	1,11
ES00000124V5	2,750% Spanien v.14(2019)	0	0	2.000.000	106,0650	2.121.300,00	1,61
ES00000126C0	1,400% Spanien v.14(2020)	0	0	1.200.000	104,2990	1.251.588,00	0,95
ES00000126B2	2,750% Spanien v.14(2024)	0	0	400.000	111,3130	445.252,00	0,34
ES00000127D6	0,250% Spanien v.15(2018)	0	0	2.000.000	100,4850	2.009.700,00	1,52
ES00000128B8	0,750% Spanien v.16(2021)	1.300.000	0	1.300.000	102,5110	1.332.643,00	1,01
XS0868458653	4,000% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	600.000	109,4535	656.721,00	0,50
DE000A1R0410	3,125% thyssenkrupp AG v.14(2019)	400.000	0	400.000	105,3750	421.500,00	0,32

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1499604905	0,500% Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	500.000	0	500.000	96,6630	483.315,00	0,37
XS0927639780	1,125% Volkswagen Bank GmbH EMTN v.13(2018)	0	0	800.000	100,8390	806.712,00	0,61
XS1057486471	0,268% Volkswagen International Finance NV EMTN Reg.S. v.14(2019)	0	0	400.000	100,4995	401.998,00	0,30
XS0168881760	5,375% Volkswagen International Finance NV EMTN v.03(2018)	0	0	300.000	105,5970	316.791,00	0,24
XS1167637294	0,000% Volkswagen International Finance NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	400.000	100,0600	400.240,00	0,30
						57.355.149,00	43,48
USD							
US836205AN45	5,500% Südafrika v.10(2020)	700.000	0	700.000	106,2485	684.527,84	0,52
						684.527,84	0,52
Börsengehandelte Wertpapiere						58.039.676,84	44,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1047674947	2,875% Brasilien v.14(2021)	300.000	0	300.000	104,7500	314.250,00	0,24
XS1571293171	0,875% Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	400.000	0	400.000	100,2320	400.928,00	0,30
XS1172947902	1,875% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	0	0	600.000	98,2500	589.500,00	0,45
XS1379157404	3,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.16(2019)	500.000	0	1.700.000	105,5950	1.795.115,00	1,36
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	300.000	0	300.000	101,2500	303.750,00	0,23
						3.403.543,00	2,58
USD							
US71654QBK76	3,178% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN FRN v.13(2018)	0	0	200.000	101,5400	186.912,10	0,14
US928668AA03	1,250% Volkswagen Group of America Finance LLC 144A v.14(2017)	0	0	400.000	99,9850	368.099,40	0,28
						555.011,50	0,42
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						3.958.554,50	3,00
Anleihen						61.998.231,34	47,00
Investmentfondsanteile ²⁾							
Deutschland							
DE000ETF9074	ComStage 1-MDAX UCITS ETF EUR	1.500	0	1.500	142,5000	213.750,00	0,16
DE0002635299	INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX EUR	320.000	0	320.000	16,9750	5.432.000,00	4,12
DE000A0F5UK5	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE) EUR	14.000	0	14.000	40,7100	569.940,00	0,43
DE000A0F5UF5	iShares NASDAQ-100 UCITS ETF (DE) EUR	32.000	0	32.000	50,1280	1.604.096,00	1,22
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE) EUR	0	123.000	42.000	38,6300	1.622.460,00	1,23

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Deutschland (Fortsetzung)							
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE) EUR	66.000	86.000	192.000	31,6100	6.069.120,00	4,60
DE000A0Q4R36	iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS DE EUR	7.800	0	7.800	77,5400	604.812,00	0,46
DE000A0H08K7	iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF EUR	19.500	14.500	5.000	28,4100	142.050,00	0,11
						16.258.228,00	12,33
Großbritannien							
GB00BMP3SH07	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund EUR	18.500	0	18.500	10,8397	200.534,45	0,15
						200.534,45	0,15
Irland							
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF EUR	0	700	9.300	208,8800	1.942.584,00	1,47
IE00B4L60045	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF EUR	24.000	0	42.000	110,5000	4.641.000,00	3,52
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist] EUR	0	19.000	151.000	34,8400	5.260.840,00	3,99
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF EUR	39.000	0	39.000	19,7830	771.537,00	0,59
IE00B86MWN23	iShares VI Plc. - iShares MSCI Europe Minumum Volatility UCITS ETF EUR	181.000	6.800	206.200	40,6100	8.373.782,00	6,35
IE00B66F4759	iShs EO H. Yield Corp Bd U.ETF EUR	9.000	0	25.000	106,4000	2.660.000,00	2,02
IE00BCRY5Y77	iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF USD	8.500	0	8.500	101,1300	791.168,89	0,60
IE00B9M6RS56	iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD EUR	1.500	0	1.500	101,7300	152.595,00	0,12
IE00B60SWW18	Source Markets Plc. - Dow Jones STOXX 600 Source ETF EUR	0	105.000	60.000	77,2800	4.636.800,00	3,52
DE000A1JM6F5	Source Markets Plc. - Source S&P 500 UCITS ETF EUR	500	11.400	9.800	382,0600	3.744.188,00	2,84
IE00BP46NG52	SPDR BofA ML 0-5Y.E.M.USD G.Bd USD	23.000	0	23.000	30,4550	644.698,57	0,49
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF EUR	53.500	0	53.500	44,3600	2.373.260,00	1,80
						35.992.453,46	27,31
Luxemburg							
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds EUR	14.000	0	14.000	94,3700	1.321.180,00	1,00
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF EUR	7.800	0	7.800	82,7100	645.138,00	0,49
LU0321462953	db x-trackers II Emerging Markets Liquid Eurobond Index - 1C - EUR	6.400	0	6.400	323,7800	2.072.192,00	1,57
LU0828818087	Henderson Horizon Fund - Euro High Yield Bond EUR	3.000	0	3.000	142,9200	428.760,00	0,33
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution EUR	6.000	0	15.000	157,2600	2.358.900,00	1,79
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA USD	0	0	42.478	121,7800	4.761.132,85	3,61
						11.587.302,85	8,79
Investmentfondsanteile ²⁾						64.038.518,76	48,58

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Zertifikate							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Vereinigte Staaten von Amerika							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	102.600	30.500	72.100	37,4400	2.699.424,00	2,05
						2.699.424,00	2,05
Börsengehandelte Wertpapiere						2.699.424,00	2,05
Zertifikate						2.699.424,00	2,05
Wertpapiervermögen						128.736.174,10	97,63
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017	4	0	4		7.556,67	0,01
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2017	40	5	35		107.110,00	0,08
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	23	14	9		9.630,00	0,01
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2017	12	0	12		27.150,00	0,02
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2017	32	0	32		25.150,00	0,02
						176.596,67	0,14
JPY							
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2017	65	3	62		513,30	0,00
						513,30	0,00
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2017	3	0	3		5.090,89	0,00
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2017	64	0	64		34.974,69	0,03
						40.065,58	0,03
Long-Positionen						217.175,55	0,17
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2017	0	85	-85		2.550,00	0,00
						2.550,00	0,00
Short-Positionen						2.550,00	0,00
Terminkontrakte						219.725,55	0,17
Bankguthaben - Kontokorrent						7.764.923,00	5,89
Bankverbindlichkeiten						-5.332.463,34	-4,04
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						480.542,93	0,35
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						131.868.902,24	100,00

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017	4	140.040,00	0,11
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2017	35	5.251.050,00	3,98
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	9	1.458.090,00	1,11
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2017	12	747.930,00	0,57
10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2017	32	4.218.240,00	3,20
		11.815.350,00	8,97
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2017	62	7.904.876,55	5,99
		7.904.876,55	5,99
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2017	3	346.913,83	0,26
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2017	64	12.762.080,07	9,68
		13.108.993,90	9,94
Long-Positionen		32.829.220,45	24,90
Short-Positionen			
EUR			
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2017	-85	-9.542.525,00	-7,24
		-9.542.525,00	-7,24
Short-Positionen		-9.542.525,00	-7,24
Terminkontrakte		23.286.695,45	17,66

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017

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				
DE0001135390	3,250 % Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)		0	2.100.000
XS0541909213	2,500 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2010(19)		0	1.000.000
FR0011619436	2,250 % Frankreich OAT v.13(2024)		0	1.100.000
IT0004761950	4,750 % Italien v.11(2016)		0	1.800.000
IT0004960826	2,750 % Italien v.13(2016)		0	1.800.000
IT0005023459	1,150 % Italien v.14(2017)		0	1.800.000
XS0775870982	4,250 % RCI Banque S.A. EMTN v.12(2017)		0	900.000
ES00000120J8	3,800 % Spanien v.06(2017)		0	3.500.000
ES00000123B9	5,500 % Spanien v.11(2021)		0	1.400.000
ES00000123W5	3,300 % Spanien v.13(2016)		0	1.200.000
USD				
US912828A594	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2016)		0	1.200.000
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	EUR	19.300	19.300
Terminkontrakte				
EUR				
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016		4	4
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016		4	4
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016		0	12
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2017		4	4
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2016		4	4
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2016		31	31
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2016		0	31
	EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2017		31	31
	EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2016		31	31
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2016		28	28
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2016		0	25
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017		23	23
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2016		21	21
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2016		85	85
	EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2017		85	85
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2016		85	85
	Mini DAX Performance-Index Future Dezember 2016		12	12
	Mini DAX Performance-Index Future März 2017		12	12
	10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2016		22	22
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2016		0	22
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2017		22	22
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2016		22	22
	2YR Euro-Schatz 6% Future Juni 2016		85	0
JPY				
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2016		65	65
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2016		0	68
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future März 2017		65	65
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2016		65	65

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017 (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2016	3	3
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017	3	3
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2016	60	60
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future März 2017	64	64
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2016	3	3
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016	2	3
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2016	3	3
	2YR Treasury 6% Future Juni 2016	0	40
	2YR Treasury 6% Future September 2016	60	60

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8424
Japanischer Yen	JPY	1	120,7862
US-Dollar	USD	1	1,0865

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

Aktienklasse Standard

WP-Kenn-Nr.:	A0M52N
ISIN-Code:	LU0327378625
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,09 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Luxemburg	22,98 %
Irland	22,24 %
Deutschland	13,15 %
Frankreich	11,74 %
Spanien	4,81 %
Italien	4,67 %
Portugal	4,02 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,91 %
Großbritannien	3,38 %
Mexiko	1,83 %
Niederlande	0,92 %
Südafrika	0,44 %
Wertpapiervermögen	94,09 %
Terminkontrakte	0,29 %
Bankguthaben	6,35 %
Bankverbindlichkeiten	-0,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,15 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	65,50 %
Staatsanleihen	14,46 %
Automobile & Komponenten	5,82 %
Banken	3,80 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,97 %
Energie	1,83 %
Hardware & Ausrüstung	0,49 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,22 %
Wertpapiervermögen	94,09 %
Terminkontrakte	0,29 %
Bankguthaben	6,35 %
Bankverbindlichkeiten	-0,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,15 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2015	19,74	150.593	-1.107,23	131,09
30.04.2016	19,03	155.311	685,19	122,53
30.04.2017	22,48	169.733	1.787,43	132,42

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	21.139.627,97
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 19.041.155,85)	
Bankguthaben	1.427.359,05
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	65.101,78
Zinsforderungen	55.142,54
Dividendenforderungen	17.008,60
	22.704.239,94
Bankverbindlichkeiten	-198.292,69
Sonstige Passiva ¹⁾	-30.419,21
	-228.711,90
Netto-Teilfondsvermögen	22.475.528,04
Umlaufende Aktien	169.733,000
Aktienwert	132,42 EUR

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Perspektive

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.029.781,75
Ordentlicher Nettoertrag	217.448,64
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.546,04
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.669.013,02
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.881.586,14
Realisierte Gewinne	1.075.104,70
Realisierte Verluste	-97.091,06
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	502.575,83
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-34.172,66
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	22.475.528,04

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	155.311,000
Ausgegebene Aktien	29.206,000
Zurückgenommene Aktien	-14.784,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	169.733,000

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017

	EUR
ERTRÄGE	
Erträge aus Investmentanteilen	388.404,99
Zinsen auf Anleihen	120.328,20
Bankzinsen	-5.569,86
Ertragsausgleich	11.323,41
ERTRÄGE INSGESAMT	514.486,74
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-3.074,02
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-238.615,48
Verwahrstellenvergütung	-10.557,52
Taxe d'abonnement	-9.604,83
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.003,41
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.368,14
Register- und Transferstellenvergütung	-620,00
Staatliche Gebühren	-2.656,17
Gründungskosten	-3.510,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.251,16
Aufwandsausgleich	-5.777,37
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-297.038,10
Ordentlicher Nettoertrag	217.448,64
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	12.357,97
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,37

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000DB7XHM0	0,218% Dte. Bank AG EMTN FRN v.14(2019)	0	0	300.000	99,9600	299.880,00	1,33
XS1362349869	0,852% FCE Bank Plc. EMTN FRN v.16(2018)	0	0	100.000	101,1650	101.165,00	0,45
XS1292513105	0,651% FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2019)	0	0	300.000	101,4090	304.227,00	1,35
FR0011619436	2,250% Frankreich OAT v.13(2024)	0	0	200.000	113,9155	227.831,00	1,01
XS1554373164	0,875% Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	50.000	0	50.000	100,3260	50.163,00	0,22
XS1289966134	0,321% Goldman Sachs Group Inc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	250.000	100,5560	251.390,00	1,12
IT0004361041	4,500% Italien v.08(2018)	0	0	200.000	105,8100	211.620,00	0,94
IT0004594930	4,000% Italien v.10(2020)	0	0	200.000	111,7710	223.542,00	0,99
IT0004867070	3,500% Italien v.12(2017)	0	0	200.000	101,9100	203.820,00	0,91
IT0005023459	1,150% Italien v.14(2017)	0	0	100.000	100,0510	100.051,00	0,45
IT0005177271	0,100% Italien v.16(2019)	200.000	0	200.000	100,1600	200.320,00	0,89
FR0011439975	7,375% Peugeot S.A. v.13(2018)	0	0	100.000	106,1600	106.160,00	0,47
PTOTESOE0013	2,200% Portugal Reg.S. v.15(2022)	200.000	0	200.000	101,1850	202.370,00	0,90
PTOTEYOE0007	3,850% Portugal v.05(2021)	100.000	0	200.000	110,2650	220.530,00	0,98
PTOTELOE0010	4,350% Portugal v.07(2017)	0	0	50.000	101,7450	50.872,50	0,23
PTOTENOE0018	4,450% Portugal v.08(2018)	0	0	200.000	105,1530	210.306,00	0,94
PTOTEMOE0027	4,750% Portugal v.09(2019)	150.000	0	200.000	109,3530	218.706,00	0,97
XS0905797113	2,875% RCI Banque S.A. v.13(2018)	0	0	200.000	102,1540	204.308,00	0,91
XS1070235004	0,296% Santander UK Plc. EMTN FRN v.14(2019)	0	0	300.000	100,8020	302.406,00	1,35
ES00000128H5	1,300% Spanien Reg.S. v.16(2026)	80.000	0	80.000	98,1540	78.523,20	0,35
ES00000126C0	1,400% Spanien v.14(2020)	0	0	100.000	104,2990	104.299,00	0,46
ES00000127D6	0,250% Spanien v.15(2018)	0	0	200.000	100,4850	200.970,00	0,89
ES00000128B8	0,750% Spanien v.16(2021)	450.000	0	450.000	102,5110	461.299,50	2,05
ES00000124W3	3,800% Spanien 144A v.14(2024)	0	0	200.000	118,8040	237.608,00	1,06
XS0868458653	4,000% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	100.000	109,4535	109.453,50	0,49
XS0927639780	1,125% Volkswagen Bank GmbH EMTN v.13(2018)	0	0	200.000	100,8390	201.678,00	0,90
XS1057486471	0,268% Volkswagen International Finance NV EMTN Reg.S. v.14(2019)	0	0	100.000	100,4995	100.499,50	0,45
XS0168881760	5,375% Volkswagen International Finance NV EMTN v.03(2018)	0	0	100.000	105,5970	105.597,00	0,47
						5.289.595,20	23,53
USD							
US836205AN45	5,500% Südafrika v.10(2020)	100.000	0	100.000	106,2485	97.789,69	0,44
						97.789,69	0,44
Börsengehandelte Wertpapiere						5.387.384,89	23,97

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1172947902	1,875% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	0	0	100.000	98,2500	98.250,00	0,44
XS1379157404	3,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.16(2019)	0	0	200.000	105,5950	211.190,00	0,94
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	100.000	0	100.000	101,2500	101.250,00	0,45
						410.690,00	1,83
USD							
US928668AA03	1,250% Volkswagen Group of America Finance LLC 144A v.14(2017)	0	0	200.000	99,9850	184.049,70	0,82
						184.049,70	0,82
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						594.739,70	2,65
Anleihen						5.982.124,59	26,62
Investmentfondsanteile ²⁾							
Deutschland							
DE000ETF9074	ComStage 1-MDAX UCITS ETF EUR	2.000	0	2.000	142,5000	285.000,00	1,27
DE0002635299	INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX EUR	71.000	0	71.000	16,9750	1.205.225,00	5,36
DE000A0F5UK5	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE) EUR	2.300	0	2.300	40,7100	93.633,00	0,42
DE000A0F5UF5	iShares NASDAQ-100 UCITS ETF (DE) EUR	2.400	0	2.400	50,1280	120.307,20	0,54
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE) EUR	0	28.000	20.500	31,6100	648.005,00	2,88
DE000A0Q4R36	iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS DE EUR	1.300	0	1.300	77,5400	100.802,00	0,45
						2.452.972,20	10,92
Frankreich							
FR0010790980	AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50 EUR	0	2.400	20.100	68,3200	1.373.232,00	6,11
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP EUR	1.130	200	5.900	123,5100	728.709,00	3,24
						2.101.941,00	9,35
Großbritannien							
GB00BMP3SH07	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund EUR	4.780	0	4.780	10,8397	51.813,77	0,23
						51.813,77	0,23
Irland							
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF EUR	0	2.860	3.040	208,8800	634.995,20	2,83
IE00B4L60045	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF EUR	1.000	0	1.500	110,5000	165.750,00	0,74
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist] EUR	2.900	5.200	36.800	34,8400	1.282.112,00	5,70

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Irland (Fortsetzung)								
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	EUR	10.200	0	10.200	19,7830	201.786,60	0,90
IE00B86MWN23	iShares VI Plc. - iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	6.500	1.700	19.300	40,6100	783.773,00	3,49
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF	EUR	1.000	0	2.400	106,4000	255.360,00	1,14
IE00BCRY5Y77	iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF	USD	1.000	0	1.000	101,1300	93.078,69	0,41
IE00B60SWW18	Source Markets Plc. - Dow Jones STOXX 600 Source ETF	EUR	9.600	2.400	7.200	77,2800	556.416,00	2,48
DE000A1JM6F5	Source Markets Plc. - Source S&P 500 UCITS ETF	EUR	120	120	300	382,0600	114.618,00	0,51
IE00BP46NG52	SPDR BofA ML 0-5Y.E.M.USD G.Bd	USD	4.000	0	4.000	30,4550	112.121,49	0,50
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	16.800	0	16.800	44,3600	745.248,00	3,32
							4.945.258,98	22,02
Luxemburg								
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	2.500	0	2.500	94,3700	235.925,00	1,05
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	1.300	0	1.300	82,7100	107.523,00	0,48
LU0321462953	db x-trackers II Emerging Markets Liquid Eurobond Index - 1C -	EUR	370	0	670	323,7800	216.932,60	0,97
LU1287023003	MUL-LYX.EuroMTS 5-7Y Inv.Grade	EUR	7.000	0	7.000	159,5600	1.116.920,00	4,97
LU0599612842	OSS. iStoxx Europe Min. Vari.	EUR	0	3.800	7.600	167,0600	1.269.656,00	5,65
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	0	1.400	157,2600	220.164,00	0,98
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA	USD	0	431	17.800	121,7800	1.995.107,23	8,88
							5.162.227,83	22,98
Investmentfondsanteile ²⁾							14.714.213,78	65,50
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	16.800	4.960	11.840	37,4400	443.289,60	1,97
							443.289,60	1,97
Börsengehandelte Wertpapiere							443.289,60	1,97
Zertifikate							443.289,60	1,97
Wertpapiervermögen							21.139.627,97	94,09
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017			19	0	19		35.894,17	0,16
EUX Short Euro-BTP Future Juni 2017			6	0	6		2.430,00	0,01
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2017			2	0	2		5.340,00	0,02
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2017			5	0	5		11.312,50	0,05
10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2017			5	0	5		4.490,00	0,02
							59.466,67	0,26

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
JPY							
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2017	10	0	10		82,79	0,00
						82,79	0,00
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2017	1	0	1		1.696,96	0,01
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2017	7	0	7		3.825,36	0,02
						5.522,32	0,03
Long-Positionen						65.071,78	0,29
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2017	0	3	-3		90,00	0,00
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2017	3	4	-1		-60,00	0,00
						30,00	0,00
Short-Positionen						30,00	0,00
Terminkontrakte						65.101,78	0,29
Bankguthaben - Kontokorrent						1.427.359,05	6,35
Bankverbindlichkeiten						-198.292,69	-0,88
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						41.731,93	0,15
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						22.475.528,04	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017	19	665.190,00	2,96
EUX Short Euro-BTP Future Juni 2017	6	675.360,00	3,00
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2017	2	300.060,00	1,34
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2017	5	311.637,50	1,39
10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2017	5	659.100,00	2,93
		2.611.347,50	11,62
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2017	10	1.274.980,09	5,67
		1.274.980,09	5,67
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2017	1	115.637,94	0,51
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2017	7	1.395.852,51	6,21
		1.511.490,45	6,72
Long-Positionen		5.397.818,04	24,01
Short-Positionen			

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Perspektive

Terminkontrakte (Fortsetzung)

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR			
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2017	-3	-336.795,00	-1,50
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2017		-131.920,00	-0,59
	-1	-468.715,00	-2,09
Short-Positionen		-468.715,00	-2,09
Terminkontrakte		4.929.103,04	21,92

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

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017

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				
XS0775870982	4,250 % RCI Banque S.A. EMTN v.12(2017)		0	200.000
ES00000124V5	2,750 % Spanien v.14(2019)		0	200.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A0H08K7	iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF	EUR	3.300	3.300
Frankreich				
FR0010037234	Lyxor ETF EuroMTS 3-5Y	EUR	0	8.000
FR0010411413	Lyx.U.ETF Eur.5-7Y Inv.Gr.(DR)	EUR	0	7.000
Irland				
IE00BF8HV717	PFIS ETF-P.Cov.Bd.Source U.ETF	EUR	0	1.889
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	EUR	3.350	3.350
Terminkontrakte				
EUR				
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016		19	19
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016		0	21
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2017		19	19
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2016		19	19
	EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2016		3	3
	EUX Short Euro-BTP Future Juni 2016		0	3
	EUX Short Euro-BTP Future März 2017		3	3
	EUX Short Euro-BTP Future September 2016		3	3
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2016		1	1
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2016		0	1
	EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2017		1	1
	EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2016		1	1
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2016		2	2
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2016		0	2
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017		1	1
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017		1	1
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2016		2	2
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2016		3	3
	EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2017		3	3
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2016		3	3
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2016		4	4
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2016		3	0
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2017		4	4
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2016		3	3
	Mini DAX Performance-Index Future Dezember 2016		3	3

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 Strategie

WALSER Strategie Perspektive

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017 (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	Mini DAX Performance-Index Future März 2017	5	5
	10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2016	4	4
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2016	0	4
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2017	4	4
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2016	4	4
	2YR Euro-Schatz 6% Future Juni 2016	3	0
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2016	10	10
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2016	0	10
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future März 2017	10	10
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2016	10	10
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2016	1	1
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017	1	1
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2016	6	6
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future März 2017	7	7
	2YR Treasury 6% Future Juni 2016	0	4
	2YR Treasury 6% Future September 2016	6	6

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8424
Japanischer Yen	JPY	1	120,7862
US-Dollar	USD	1	1,0865

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

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	25,58 %
Deutschland	21,81 %
Luxemburg	19,80 %
Frankreich	15,87 %
Italien	4,56 %
Spanien	3,31 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,64 %
Portugal	2,58 %
Wertpapiervermögen	96,15 %
Terminkontrakte	-0,05 %
Bankguthaben	9,18 %
Bankverbindlichkeiten	-5,20 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	79,18 %
Staatsanleihen	13,75 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,95 %
Automobile & Komponenten	1,27 %
Wertpapiervermögen	96,15 %
Terminkontrakte	-0,05 %
Bankguthaben	9,18 %
Bankverbindlichkeiten	-5,20 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	100,00 %

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Potenzial

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse Standard

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2015	3,81	32.926	-159,85	115,69
30.04.2016	3,41	33.276	56,18	102,57
30.04.2017	3,31	29.342	-428,56	112,89

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
15.12.2016	Auflegung	-	-	100,00
30.04.2017	0,70	6.687	669,62	104,68

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	3.857.822,74
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 3.294.396,62)	
Bankguthaben	368.487,26
Zinsforderungen	5.221,22
Dividendenforderungen	3.798,15
	4.235.329,37
Bankverbindlichkeiten	-208.614,23
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.675,16
Sonstige Passiva ¹⁾	-12.518,36
	-222.807,75
Netto-Teilfondsvermögen	4.012.521,62

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse Standard

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.312.508,39 EUR
Umlaufende Aktien	29.342,000
Aktienwert	112,89 EUR

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	700.013,23 EUR
Umlaufende Aktien	6.687,000
Aktienwert	104,68 EUR

WALSER Strategie

WALSER Strategie Potenzial

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017

	Total	Aktienklasse Standard	Aktienklasse A
	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.413.048,35	3.413.048,35	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.586,35	-1.616,12	-1.970,23
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.014,87	1.586,83	428,04
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.199.815,43	530.196,58	669.618,85
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-958.760,53	-958.760,53	0,00
Realisierte Gewinne	149.075,99	139.180,11	9.895,88
Realisierte Verluste	-31.255,03	-28.907,15	-2.347,88
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	239.230,45	216.016,51	23.213,94
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	2.938,44	1.763,81	1.174,63
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.012.521,62	3.312.508,39	700.013,23

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse Standard Stück	Aktienklasse A Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	33.276,000	0,000
Ausgegebene Aktien	5.059,000	6.687,000
Zurückgenommene Aktien	-8.993,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	29.342,000	6.687,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017

	Total EUR	Aktienklasse Standard EUR	Aktienklasse A EUR
ERTRÄGE			
Erträge aus Investmentanteilen	61.420,11	59.040,42	2.379,69
Zinsen auf Anleihen	8.130,27	7.594,07	536,20
Bankzinsen	-1.723,95	-1.616,47	-107,48
Ertragsausgleich	-9.274,13	-9.496,47	222,34
ERTRÄGE INSGESAMT	58.552,30	55.521,55	3.030,75
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-1.123,28	-1.035,38	-87,90
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-37.426,37	-35.196,92	-2.229,45
Verwahrstellenvergütung	-1.910,36	-1.795,25	-115,11
Taxe d'abonnement	-1.727,48	-1.625,44	-102,04
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.963,56	-17.406,31	-1.557,25
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-566,99	-542,05	-24,94
Register- und Transferstellenvergütung	-130,00	-121,62	-8,38
Staatliche Gebühren	-2.175,06	-2.141,64	-33,42
Gründungskosten	-3.510,00	-3.510,00	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.864,81	-1.672,70	-192,11
Aufwandsausgleich	7.259,26	7.909,64	-650,38
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-62.138,65	-57.137,67	-5.000,98
Ordentlicher Nettoaufwand	-3.586,35	-1.616,12	-1.970,23
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	2.875,56		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,79	0,68 ³⁾

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 16. Dezember 2016 bis zum 30. April 2017.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
FR0011619436	2,250% Frankreich OAT v.13(2024)	30.000	0	30.000	113,9155	34.174,65	0,85	
FR0011708080	1,000% Frankreich v.14(2019)	0	0	20.000	103,2000	20.640,00	0,51	
FR0012968337	0,250% Frankreich v.15(2020)	0	0	30.000	102,2860	30.685,80	0,76	
IT0005107708	0,700% Italien v.15(2020)	30.000	0	30.000	101,0060	30.301,80	0,76	
IT0005069395	1,050% Italien v.14(2019)	0	30.000	60.000	102,0050	61.203,00	1,53	
IT0005030504	1,500% Italien v.14(2019)	0	30.000	60.000	102,9400	61.764,00	1,54	
IT0005172322	0,950% Italien v.16(2023)	30.000	0	30.000	98,1900	29.457,00	0,73	
PTOTESOE0013	2,200% Portugal Reg.S. v.15(2022)	40.000	0	40.000	101,1850	40.474,00	1,01	
PTOTENOE0018	4,450% Portugal v.08(2018)	0	0	60.000	105,1530	63.091,80	1,57	
XS0905797113	2,875% RCI Banque S.A. v.13(2018)	0	0	50.000	102,1540	51.077,00	1,27	
ES0000012729	1,950% Spanien Reg.S. v.16(2026)	30.000	0	30.000	103,8400	31.152,00	0,78	
ES00000128A0	0,250% Spanien v.16(2019)	0	20.000	70.000	100,8330	70.583,10	1,76	
ES00000128B8	0,750% Spanien v.16(2021)	30.000	0	30.000	102,5110	30.753,30	0,77	
						555.357,45	13,84	
USD								
US912828XK13	0,875% Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2018)	15.000	0	30.000	99,6758	27.522,08	0,69	
						27.522,08	0,69	
						582.879,53	14,53	
Börsengehandelte Wertpapiere								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
FR0013131877	0,500% Frankreich v.15(2026)	20.000	0	20.000	98,4870	19.697,40	0,49	
						19.697,40	0,49	
						19.697,40	0,49	
Anleihen								
						602.576,93	15,02	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE000ETF9074	ComStage 1-MDAX UCITS ETF	EUR	500	0	500	142,5000	71.250,00	1,78
DE000ETFL250	ETFlab DJ STOXX 50	EUR	0	4.000	8.600	32,4500	279.070,00	6,95
DE0002635299	INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX	EUR	18.500	0	18.500	16,9750	314.037,50	7,83
DE000A0F5UK5	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE)	EUR	450	0	450	40,7100	18.319,50	0,46
DE000A0F5UF5	iShares NASDAQ-100 UCITS ETF (DE)	EUR	700	0	700	50,1280	35.089,60	0,87
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	350	38,6300	13.520,50	0,34
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	EUR	400	3.900	3.800	31,6100	120.118,00	2,99
DE000A0Q4R36	iShares STOXX Europe 600 Health Care UCITS DE	EUR	260	0	260	77,5400	20.160,40	0,50
DE000A0H08K7	iShares STOXX Europe 600 Insurance UCITS ETF	EUR	700	570	130	28,4100	3.693,30	0,09
						875.258,80	21,81	

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Frankreich								
FR0010790980	AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50	EUR	0	120	5.780	68,3200	394.889,60	9,84
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP	EUR	440	90	700	123,5100	86.457,00	2,15
							481.346,60	11,99
Irland								
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	EUR	1.150	2.070	8.600	34,8400	299.624,00	7,47
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	EUR	2.400	0	2.400	19,7830	47.479,20	1,18
IE00B42Z5J44	iShares V Plc. - MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	EUR	0	600	200	44,1500	8.830,00	0,22
IE00B86MWN23	iShares VI Plc. - iShares MSCI Europe Minumum Volatility UCITS ETF	EUR	1.100	410	3.490	40,6100	141.728,90	3,53
DE000A1JM6F5	Source Markets Plc. - Source S&P 500 UCITS ETF	EUR	15	164	551	382,0600	210.515,06	5,25
IE00B99FL386	SPDR Barcl.0-5 Y.US H.Y.Bd ETF	USD	1.000	0	1.000	47,9750	44.155,55	1,10
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	4.310	1.310	3.000	44,3600	133.080,00	3,32
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	260	640	219,9200	140.748,80	3,51
							1.026.161,51	25,58
Luxemburg								
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	200	0	200	94,3700	18.874,00	0,47
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	230	0	230	82,7100	19.023,30	0,47
LU0321462953	db x-trackers II Emerging Markets Liquid Eurobond Index - 1C -	EUR	0	0	110	323,7800	35.615,80	0,89
LU0599612842	OSS. iStoxx Europe Min. Vari.	EUR	0	251	2.300	167,0600	384.238,00	9,58
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA	USD	0	0	3.002	121,7800	336.478,20	8,39
							794.229,30	19,80
Investmentfondsanteile ²⁾							3.176.996,21	79,18
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	3.120	1.030	2.090	37,4400	78.249,60	1,95
							78.249,60	1,95
Börsengehandelte Wertpapiere							78.249,60	1,95
Zertifikate							78.249,60	1,95
Wertpapiervermögen							3.857.822,74	96,15
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2017			2	0	2		120,00	0,00
							120,00	0,00

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.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Potenzial

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
JPY							
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2017	3	0	3		24,84	0,00
						24,84	0,00
Long-Positionen						144,84	0,00
Short-Positionen							
EUR							
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017	0	1	-1		-1.880,00	-0,05
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2017	1	3	-2		60,00	0,00
						-1.820,00	-0,05
Short-Positionen						-1.820,00	-0,05
Terminkontrakte						-1.675,16	-0,05
Bankguthaben - Kontokorrent						368.487,26	9,18
Bankverbindlichkeiten						-208.614,23	-5,20
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-3.498,99	-0,08
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						4.012.521,62	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
	2	263.840,00	6,58
		263.840,00	6,58
JPY			
	3	382.494,03	9,53
		382.494,03	9,53
Long-Positionen			
Short-Positionen			
EUR			
	-1	-35.010,00	-0,87
	-2	-224.530,00	-5,60
		-259.540,00	-6,47
Short-Positionen			
Terminkontrakte			
		386.794,03	9,64

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Potenzial

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017

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⁾				
Luxemburg				
LU0290357259	db x-trackers II - iBoxx Sovereigns Eurozone 7-10 Total Return Index ETF	EUR	0	250
LU0290356954	db x-trackers II iBoxx Sovereigns Eurozone 3-5 Total Return Index ET	EUR	0	475
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	EUR	655	655
Terminkontrakte				
EUR				
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016		4	4
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016		4	1
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2017		1	1
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2016		4	4
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2016		3	3
	EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2017		3	3
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2016		3	3
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2016		2	2
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2016		0	2
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2017		2	2
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2016		2	2
	2YR Euro-Schatz 6% Future Juni 2016		3	0
JPY				
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2016		3	3
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2016		0	3
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future März 2017		3	3
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2016		3	3

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8424
Japanischer Yen	JPY	1	120,7862
US-Dollar	USD	1	1,0865

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

Aktienklasse Standard

WP-Kenn-Nr.:	A0RDG5
ISIN-Code:	LU0402775364
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,63 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M.Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	22,51 %
Niederlande	12,09 %
Frankreich	10,52 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,81 %
Spanien	5,59 %
Luxemburg	4,71 %
Italien	4,61 %
Großbritannien	3,34 %
Belgien	2,92 %
Australien	2,19 %
Schweiz	2,18 %
Irland	1,96 %
Dänemark	1,94 %
Cayman Inseln	1,90 %
Schweden	1,69 %
Supranationale Institutionen	1,44 %
Mexiko	1,25 %
Portugal	1,18 %
Kanada	0,48 %
China	0,24 %
Wertpapiervermögen	92,55 %
Optionen	0,56 %
Terminkontrakte	-0,27 %
Bankguthaben	5,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,74 %
	100,00 %

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	19,09 %
Staatsanleihen	18,41 %
Automobile & Komponenten	9,29 %
Hardware & Ausrüstung	7,95 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,12 %
Versorgungsbetriebe	5,52 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,65 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,77 %
Investmentfondsanteile	2,76 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,63 %
Immobilien	1,95 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,90 %
Groß- und Einzelhandel	1,90 %
Energie	1,25 %
Medien	0,98 %
Versicherungen	0,93 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,88 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,86 %
Telekommunikationsdienste	0,78 %
Investitionsgüter	0,77 %
Software & Dienste	0,62 %
Transportwesen	0,45 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,09 %
Wertpapiervermögen	92,55 %
Optionen	0,56 %
Terminkontrakte	-0,27 %
Bankguthaben	5,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,74 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2015	49,52	425.498	2.565,29	116,39
30.04.2016	35,70	316.587	-12.326,52	112,78
30.04.2017	41,40	365.765	5.533,44	113,19

WALSER Strategie

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	38.324.601,72
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 37.769.004,48)	
Optionen	223.153,00
Bankguthaben	2.245.780,51
Zinsforderungen	70.543,48
Dividendenforderungen	1.266,35
Forderungen aus Absatz von Aktien	49.698,00
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.221.870,10
Forderungen aus Devisengeschäften	404.694,46
	42.541.607,62
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-85.390,20
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-114.500,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-503.596,37
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-405.405,41
Sonstige Passiva ¹⁾	-33.276,92
	-1.142.168,90
Netto-Teilfondsvermögen	41.399.438,72
Umlaufende Aktien	365.765,000
Aktienwert	113,19 EUR

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	35.703.945,36
Ordentlicher Nettoertrag	13.761,18
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-6.157,84
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	17.157.692,65
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-11.624.251,30
Realisierte Gewinne	1.178.832,61
Realisierte Verluste	-1.189.801,51
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	706.285,59
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-540.868,02
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	41.399.438,72

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	316.587,000
Ausgegebene Aktien	152.408,000
Zurückgenommene Aktien	-103.230,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	365.765,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017

	EUR
ERTRÄGE	
Dividenden	15.159,38
Erträge aus Investmentanteilen	22.880,74
Zinsen auf Anleihen	279.977,76
Bankzinsen	-9.219,31
Ertragsausgleich	61.572,97
ERTRÄGE INSGESAMT	370.371,54
AUFWENDUNGEN	
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-229.098,03
Verwahrstellenvergütung	-17.501,92
Taxe d'abonnement	-17.344,58
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.435,93
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.567,09
Register- und Transferstellenvergütung	-1.170,00
Staatliche Gebühren	-3.055,05
Gründungskosten	-3.510,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-10.512,63
Aufwandsausgleich	-55.415,13
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-356.610,36
Ordentlicher Nettoertrag	13.761,18
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	44.045,10
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,87

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

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	900	700	200	184,3500	36.870,00	0,09
DE0008404005	Allianz SE ²⁾	2.000	0	2.000	174,5000	349.000,00	0,84
DE000BASF111	BASF SE ²⁾	4.000	0	4.000	89,9800	359.920,00	0,87
DE000BAY0017	Bayer AG	3.400	1.000	2.400	112,6500	270.360,00	0,65
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG ²⁾	1.400	0	1.400	87,7000	122.780,00	0,30
DE000CBK1001	Commerzbank AG ²⁾	42.000	32.000	10.000	8,8370	88.370,00	0,21
DE0007100000	Daimler AG ²⁾	5.500	1.300	4.200	68,2900	286.818,00	0,69
DE0005140008	Dte. Bank AG ²⁾	16.000	5.000	11.000	16,7000	183.700,00	0,44
DE0005810055	Dte. Börse AG	1.500	0	1.500	90,6900	136.035,00	0,33
DE0005552004	Dte. Post AG	7.000	1.200	5.800	32,4100	187.978,00	0,45
DE0005557508	Dte. Telekom AG ²⁾	20.000	0	20.000	16,1850	323.700,00	0,78
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA ²⁾	2.500	0	2.500	82,3900	205.975,00	0,50
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA ²⁾	2.100	0	2.100	75,2700	158.067,00	0,38
DE0006047004	HeidelbergCement AG ²⁾	2.000	0	2.000	86,9300	173.860,00	0,42
DE0006483001	Linde AG ²⁾	700	0	700	161,2500	112.875,00	0,27
DE0006599905	Merck KGaA ²⁾	800	0	800	107,7000	86.160,00	0,21
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	700	500	200	177,8500	35.570,00	0,09
DE0007164600	SAP SE	4.500	1.700	2.800	92,3500	258.580,00	0,62
DE0007236101	Siemens AG	3.400	1.000	2.400	132,0500	316.920,00	0,77
DE0007500001	thyssenkrupp AG ²⁾	9.000	0	9.000	21,6750	195.075,00	0,47
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ- ²⁾	1.000	0	1.000	144,4000	144.400,00	0,35
						4.033.013,00	9,73
Börsengehandelte Wertpapiere						4.033.013,00	9,73
Aktien, Anrechte und Genussscheine						4.033.013,00	9,73

Anleihen

Börsengehandelte Wertpapiere

EUR

XS1001506622	0,371%	ABN AMRO Bank NV EMTN FRN v.13(2017)	0	0	400.000	100,3970	401.588,00	0,97
BE6265140077	0,050%	Anheuser-Busch InBev NV Reg.S EMTN FRN v.14(2018)	0	0	200.000	100,2800	200.560,00	0,48
BE6276038419	0,000%	Anheuser-Busch InBev NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	200.000	100,3010	200.602,00	0,48
BE6285450449	0,421%	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN FRN Reg.S. v.16(2020)	800.000	0	800.000	101,3790	811.032,00	1,96
XS1253376518	0,670%	Bank of China Ltd. (Hungarian Branch) Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	100.000	100,7910	100.791,00	0,24
XS1224953452	0,022%	BHP Billiton Finance Ltd. EMTN Reg.S. FRN v.15(2020)	500.000	0	500.000	100,1460	500.730,00	1,21
XS1363560548	0,318%	BMW Finance NV EMTN Reg.S. FRN v.16(2019)	300.000	0	300.000	100,7850	302.355,00	0,73
XS1396261338	0,750%	BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.16(2024)	800.000	0	800.000	100,8550	806.840,00	1,95
DE000A1ZZ002	0,000%	BMW US Capital LLC EMTN Reg.S. FRN v.15(2018)	0	0	200.000	100,1500	200.300,00	0,48
DE0001135465	2,000%	Bundesrepublik Deutschland v.11(2022)	2.400.000	1.400.000	1.000.000	111,6540	1.116.540,00	2,70

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

²⁾ Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	1.600.000	0	1.600.000	103,2650	1.652.240,00	3,99
XS1047514408	0,438% Carrefour Banque S.A. FRN v.14(2018)	0	0	200.000	100,4900	200.980,00	0,49
XS1497312295	0,875% CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	800.000	0	800.000	98,0865	784.692,00	1,90
XS1304446013	0,000% Coöperatieve Rabobank U.A. FRN Reg.S. v.15(2017)	0	0	200.000	100,1440	200.288,00	0,48
XS1079975808	0,120% Credit Suisse AG (London Branch) FRN v.14(2017)	0	0	400.000	100,2580	401.032,00	0,97
XS1072384685	0,020% Danske Bank A/S EMTN Reg.S. FRN v.14(2017)	0	0	200.000	100,0310	200.062,00	0,48
XS1382791892	0,020% Dte. Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. FRN v.16(2020)	800.000	300.000	500.000	100,4485	502.242,50	1,21
XS1382792197	0,625% Dte. Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2023)	800.000	200.000	600.000	100,0540	600.324,00	1,45
FR0013213295	1,000% Electricite de France S.A. Reg.S. EMTN v.16(2026) Green Bond	800.000	0	800.000	97,1430	777.144,00	1,88
FR0013200813	0,250% Frankreich v.15(2026)	1.000.000	0	1.000.000	95,2900	952.900,00	2,30
FR0013219177	0,000% Frankreich v.16(2022)	1.000.000	0	1.000.000	100,4195	1.004.195,00	2,43
XS1078030928	0,071% GE Capital European Funding Unlimited Co. EMTN FRN v.14(2018)	0	0	400.000	100,3720	401.488,00	0,97
XS1169353254	0,800% GE Capital European Funding Unlimited Co. EMTN v.15(2022)	400.000	0	400.000	102,4460	409.784,00	0,99
XS1485748393	0,955% General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	300.000	0	300.000	98,0950	294.285,00	0,71
XS1193853006	0,850% General Motors Financial International BV EMTN v.15(2018)	0	0	100.000	100,6460	100.646,00	0,24
XS1402235060	0,372% Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN Reg.S. v.16(2019)	0	0	400.000	100,6940	402.776,00	0,97
XS1289966134	0,321% Goldman Sachs Group Inc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	400.000	100,5560	402.224,00	0,97
XS1549372420	0,500% HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. Reg.S. EMTN v.17(2021)	800.000	0	800.000	100,6590	805.272,00	1,95
XS1575444622	1,000% Iberdrola Finanzas S.A.U. EMTN Reg.S. v.17(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,1970	1.001.970,00	2,42
IT0005216491	0,350% Italien v.16(2021)	1.000.000	0	1.000.000	98,0630	980.630,00	2,37
IT0005210650	1,250% Italien v.16(2026)	2.200.000	1.200.000	1.000.000	92,7300	927.300,00	2,24
XS1244560022	0,271% JPMorgan Chase & Co. EMTN FRN v.15(2017)	0	0	300.000	100,0730	300.219,00	0,73
XS1078186001	0,171% Jyske Bank A/S EMTN FRN v.14(2017)	0	0	300.000	100,0610	300.183,00	0,73
XS1207605210	0,021% Jyske Bank A/S EMTN FRN v.15(2018)	0	0	300.000	100,2270	300.681,00	0,73
XS1501363425	0,250% LANXESS AG Reg.S. v.16(2021)	800.000	0	800.000	99,7990	798.392,00	1,93
XS1130127571	0,122% LeasePlan Corporation NV EMTN FRN v.14(2017)	0	0	200.000	100,0000	200.000,00	0,48
XS0972491723	2,500% Macquarie Bank Ltd. Reg.S. v.13(2018)	0	0	100.000	103,3820	103.382,00	0,25
XS1167324596	0,000% National Australia Bank Ltd. FRN v.15(2018)	0	0	300.000	100,2130	300.639,00	0,73
PTOTETOE0012	2,875% Portugal 144A v.16(2017)	1.300.000	800.000	500.000	97,7480	488.740,00	1,18
XS1014539289	2,000% Santander UK Plc. Reg.S. EMTN v.14(2019)	0	0	100.000	103,2680	103.268,00	0,25

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1586146851	0,520% Société Générale S.A. Reg.S. EMTN FRN v.17(2022)	500.000	0	500.000	100,9170	504.585,00	1,22
ES0000012801	0,400% Spanien v.17(2022)	500.000	0	500.000	99,7550	498.775,00	1,20
XS0732522965	4,125% Standard Chartered Bank Plc. v.12(2019)	0	0	100.000	107,1370	107.137,00	0,26
XS1077632013	0,071% Standard Chartered PLC EMTN FRN v.14(2017)	0	0	300.000	100,0363	300.108,90	0,72
XS0831096960	0,551% Swedbank AB FRN v.12(2017)	0	0	200.000	100,3290	200.658,00	0,48
XS1550951211	1,528% Telefonica Emisiones S.A.U. Reg.S. EMTN v.17(2025)	800.000	0	800.000	102,1700	817.360,00	1,97
XS1077711403	0,000% Toronto-Dominion Bank EMTN FRN v.14(2017)	0	0	200.000	100,0490	200.098,00	0,48
XS1171489476	0,000% Toyota Motor Credit Corporation EMTN Reg.S FRN v.15(2018)	0	0	200.000	100,2480	200.496,00	0,48
XS1403014936	0,500% Unilever NV EMTN Reg.S. v.16(2024)	800.000	0	800.000	98,8645	790.916,00	1,91
XS1566100977	0,375% Unilever NV EMTN Reg.S. v.17(2023)	500.000	200.000	300.000	99,4070	298.221,00	0,72
FR0013246725	0,672% Veolia Environnement S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)	500.000	0	500.000	101,0330	505.165,00	1,22
FR0013220399	1,125% Vivendi S.A. v.16(2023)	400.000	0	400.000	101,0800	404.320,00	0,98
XS1372838083	0,621% Vodafone Group Plc. EMTN FRN Reg.S. v.16(2019)	0	0	100.000	101,4190	101.419,00	0,24
XS1499604905	0,500% Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	800.000	0	800.000	96,6630	773.304,00	1,87
XS1031018911	1,500% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. v.14(2019)	0	0	200.000	102,5990	205.198,00	0,50
DE000A19B8D4	0,750% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2022)	800.000	0	800.000	100,7960	806.368,00	1,95
						27.253.445,40	65,82
GBP							
XS1031001198	0,608% Europäische Investitionsbank EMTN FRN v.14(2020)	500.000	0	500.000	100,4585	596.263,65	1,44
						596.263,65	1,44
USD							
XS1170496472	1,263% NRW Bank EMTN FRN v.15(2019)	550.000	0	550.000	99,8385	505.395,08	1,22
						505.395,08	1,22
Börsengehandelte Wertpapiere						28.355.104,13	68,48
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1247516088	0,121% Credit Suisse AG (London Branch) FRN v.15(2018)	0	0	200.000	100,4730	200.946,00	0,49
DE000A169NB4	0,750% Daimler AG EMTN Reg.S. v.16(2023)	800.000	0	800.000	101,4860	811.888,00	1,96
XS1354256643	0,172% DekaBank Deutsche Girozentrale Reg.S. FRN v.16(2018)	0	0	200.000	100,3300	200.660,00	0,48
XS1571293171	0,875% Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	500.000	0	500.000	100,2320	501.160,00	1,21
XS1346107433	0,398% General Mills Inc. FRN v.16(2020)	300.000	0	300.000	101,2340	303.702,00	0,73
XS1511787407	0,371% Morgan Stanley Reg.S. FRN v.16(2022)	800.000	0	800.000	100,5280	804.224,00	1,94
XS1379157404	3,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.16(2019)	0	0	250.000	105,5950	263.987,50	0,64

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	250.000	0	250.000	101,2500	253.125,00	0,61
XS1232125259	0,000% UBS AG/London EMTN Reg.S. FRN v.15(2017)	0	0	300.000	100,0110	300.033,00	0,72
						3.639.725,50	8,78
USD							
US345397YJ68	2,417% Ford Motor Credit Co. LLC FRN v.17(2022)	400.000	0	400.000	100,6519	370.554,62	0,90
						370.554,62	0,90
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						4.010.280,12	9,68
Anleihen						32.365.384,25	78,16
Investmentfondsanteile ²⁾							
Luxemburg							
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	USD 2.350	0	2.350	89,9000	194.445,47	0,47
LU0828818087	Henderson Horizon Fund - Euro High Yield Bond	EUR 4.250	0	4.250	142,9200	607.410,00	1,47
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR 2.150	0	2.150	157,2600	338.109,00	0,82
						1.139.964,47	2,76
Investmentfondsanteile ²⁾						1.139.964,47	2,76
Zertifikate							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Vereinigte Staaten von Amerika							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR 21.000	0	21.000	37,4400	786.240,00	1,90
						786.240,00	1,90
Börsengehandelte Wertpapiere						786.240,00	1,90
Zertifikate						786.240,00	1,90
Wertpapiervermögen						38.324.601,72	92,55
Optionen							
Long-Positionen							
EUR							
	Put on DAX Performance-Index Dezember 2017/11.000,00	20	0	20		21.160,00	0,05
	Put on DAX Performance-Index Dezember 2017/11.500,00	50	0	50		76.900,00	0,19
	Put on DAX Performance-Index März 2018/12.000,00	90	0	90		258.840,00	0,63
						356.900,00	0,87
Long-Positionen						356.900,00	0,87

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen²⁾							
EUR							
	Call on Allianz SE Mai 2017/170,00	0	10	-10		-4.630,00	-0,01
	Call on BASF SE Mai 2017/90,00	0	13	-13		-1.534,00	0,00
	Call on Bayerische Motoren Werke AG Mai 2017/84,00	0	12	-12		-4.596,00	-0,01
	Call on BOBL Future Mai 2017/132,000	0	30	-30		-2.250,00	-0,01
	Call on Commerzbank AG Mai 2017/9,10	0	100	-100		-1.800,00	0,00
	Call on Daimler AG Juni 2017/68,00	0	13	-13		-2.353,00	-0,01
	Call on Dte. Bank AG Juni 2017/17,00	0	50	-50		-2.400,00	-0,01
	Call on Dte. Bank AG Mai 2017/16,00	0	50	-50		-4.500,00	-0,01
	Call on Dte. Börse AG Mai 2017/84,00	0	15	-15		-10.110,00	-0,02
	Call on Dte. Telekom AG Juni 2017/16,40	0	60	-60		-1.320,00	0,00
	Call on Dte. Telekom AG Mai 2017/16,00	0	70	-70		-2.660,00	-0,01
	Call on Euro Bund 10 Year Future Mai 2017/162,00	0	25	-25		-3.750,00	-0,01
	Call on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA Mai 2017/80,00	0	25	-25		-7.000,00	-0,02
	Call on Fresenius SE & Co. KGaA Mai 2017/74,00	0	17	-17		-3.349,00	-0,01
	Call on HeidelbergCement AG Juni 2017/88,00	0	20	-20		-3.080,00	-0,01
	Call on Linde AG Mai 2017/160,00	0	7	-7		-2.555,00	-0,01
	Call on Merck KGaA Mai 2017/105,00	0	8	-8		-2.592,00	-0,01
	Call on thyssenkrupp AG Juni 2017/23,00	0	40	-40		-1.720,00	0,00
	Call on thyssenkrupp AG Mai 2017/22,00	0	50	-50		-2.350,00	-0,01
	Call on Volkswagen AG -VZ- Mai 2017/140,00	0	10	-10		-5.290,00	-0,01
	Put on adidas AG Juni 2017/170,00	0	7	-7		-1.057,00	0,00
	Put on adidas AG Mai 2017/175,00	0	7	-7		-1.036,00	0,00
	Put on Allianz SE Juni 2017/170,00	0	10	-10		-5.050,00	-0,01
	Put on Allianz SE Mai 2017/165,00	0	10	-10		-1.600,00	0,00
	Put on BASF SE Mai 2017/90,00	0	15	-15		-4.620,00	-0,01
	Put on Bayer AG Juni 2017/108,00	0	10	-10		-1.870,00	0,00
	Put on Bayer AG Mai 2017/105,00	0	20	-20		-760,00	0,00
	Put on Bayerische Motoren Werke AG Juni 2017/84,00	0	20	-20		-4.140,00	-0,01
	Put on Beiersdorf AG Mai 2017/86,00	0	10	-10		-110,00	0,00
	Put on BOBL Future Mai 2017/131,500	0	30	-30		5.700,00	0,01
	Put on Commerzbank AG Mai 2017/8,00	0	100	-100		-700,00	0,00
	Put on Continental AG Juni 2017/200,00	0	10	-10		-5.780,00	-0,01
	Put on Daimler AG Mai 2017/68,00	0	30	-30		-2.700,00	-0,01
	Put on Dte. Bank AG Mai 2017/15,50	0	40	-40		-640,00	0,00
	Put on Dte. Lufthansa AG Juni 2017/14,00	0	75	-75		-1.350,00	0,00
	Put on Dte. Lufthansa AG Juni 2017/16,00	0	75	-75		-7.275,00	-0,02
	Put on Dte. Post AG Mai 2017/30,00	0	30	-30		-480,00	0,00
	Put on E.ON SE Juni 2017/7,20	0	110	-110		-4.290,00	-0,01
	Put on E.ON SE Mai 2017/7,00	0	220	-220		-4.180,00	-0,01
	Put on Euro Bund 10 Year Future Mai 2017/161,00	0	25	-25		11.000,00	0,03
	Put on Fresenius SE & Co. KGaA Mai 2017/74,00	0	14	-14		-1.484,00	0,00
	Put on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- Juni 2017/125,00	0	8	-8		-2.264,00	-0,01
	Put on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- Mai 2017/120,00	0	8	-8		-472,00	0,00
	Put on Infineon Technologies AG Juni 2017/18,50	0	50	-50		-2.250,00	-0,01
	Put on Infineon Technologies AG Mai 2017/18,50	0	50	-50		-1.200,00	0,00
	Put on Linde AG Juni 2017/155,00	0	7	-7		-2.632,00	-0,01
	Put on Merck KGaA Mai 2017/105,00	0	8	-8		-1.168,00	0,00
	Put on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG Juni 2017/180,00	0	5	-5		-2.580,00	-0,01

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

²⁾ Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 22.111.200,00.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
	Put on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG Mai 2017/180,00	0	5	-5		-1.965,00	0,00
	Put on ProSiebenSat.1 Media SE Mai 2017/40,00	0	20	-20		-5.160,00	-0,01
	Put on RWE AG Juni 2017/15,00	0	70	-70		-2.590,00	-0,01
	Put on SAP SE Juni 2017/90,00	0	15	-15		-1.980,00	0,00
	Put on SAP SE Mai 2017/88,00	0	15	-15		-435,00	0,00
	Put on Siemens AG Juni 2017/125,00	0	10	-10		-1.440,00	0,00
	Put on Volkswagen AG -VZ- Juni 2017/140,00	0	8	-8		-2.800,00	-0,01
	Put on Vonovia SE Juni 2017/33,00	0	30	-30		-2.550,00	-0,01
						-133.747,00	-0,31
Short-Positionen						-133.747,00	-0,31
Optionen						223.153,00	0,56
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EUR							
	DAX Performance-Index Future Juni 2017	20	22	-2		-21.500,00	-0,05
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	25	65	-40		-80.400,00	-0,19
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2017	30	60	-30		-12.600,00	-0,03
						-114.500,00	-0,27
Short-Positionen						-114.500,00	-0,27
Terminkontrakte						-114.500,00	-0,27
Bankguthaben - Kontokorrent						2.245.780,51	5,42
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						720.403,49	1,74
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						41.399.438,72	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
	-2	-623.275,00	-1,51
	-40	-6.480.400,00	-15,65
	-30	-3.957.600,00	-9,56
		-11.061.275,00	-26,72
Short-Positionen		-11.061.275,00	-26,72
Terminkontrakte		-11.061.275,00	-26,72

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

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017

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				
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	1.000	1.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	600	600
DE000A2E4184	Dte. Bank BZR 06.04.17	EUR	11.000	11.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	7.500	7.500
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	11.000	11.000
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	800	800
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	6.500	6.500
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE	EUR	2.000	2.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	7.000	7.000
DE000UNSE018	Uniper SE	EUR	1.100	1.100
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	2.000	2.000
Großbritannien				
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	EUR	15.000	15.000
Niederlande				
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	9.000	9.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2AA253	Dte. Börse AG	EUR	3.000	3.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
AUD				
AU3FN0028502	2,380 % Apple Inc. FRN v.15(2019)		1.000.000	1.000.000
EUR				
BE0000300096	5,500 % Belgien S.40 v.02(2017)		0	100.000
BE0000309188	4,000 % Belgien v.07(2017)		0	100.000
BE0000312216	4,000 % Belgien v.08(2018)		0	100.000
BE0000323320	3,500 % Belgien v.11(2017)		0	100.000
BE0000329384	1,250 % Belgien v.13(2018)		0	100.000
XS0935287275	1,250 % BNZ International Funding Ltd. v.13(2018)		0	100.000
FR0011496447	0,346 % BPCE S.A. EMTN FRN v.13(2018)		0	400.000
DE0001141646	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.164 v.12(2017)		0	400.000
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)		0	400.000
DE0001141661	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)		0	400.000
DE0001141679	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.167 v.13(2018)		0	400.000
DE0001141687	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.168 v.14(2019)		0	400.000
DE0001141711	0,000 % Bundesrepublik Deutschland S.171 v.15(2020)		0	100.000
DE0001141729	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.172 v.15(2020)		0	100.000
DE0001135333	4,250 % Bundesrepublik Deutschland v.07(2017)		0	400.000
DE0001135341	4,000 % Bundesrepublik Deutschland v.07(2018)		0	400.000
DE0001135358	4,250 % Bundesrepublik Deutschland v.08(2018)		0	400.000
DE0001135374	3,750 % Bundesrepublik Deutschland v.08(2019)		0	400.000
DE0001135416	2,250 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)		0	100.000
DE0001104610	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.15(2017)		0	400.000
DE0001104628	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.15(2017)		0	400.000
DE0001104602	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.15(2017)		0	400.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017 (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
DE0001104636	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.16(2018)	0	400.000
DE0001102408	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
XS0613920502	4,250 % Commonwealth Bank of Australia v.11(2018)	0	100.000
XS0691801327	3,500 % Coöperatieve Rabobank U.A. EMTN v.11(2018)	0	100.000
DE000A161515	0,000 % Daimler AG EMTN Reg.S. FRN v.15(2017)	0	100.000
XS1557095459	0,375 % Dte. Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2021)	800.000	800.000
IT0004794159	2,909 % Enel S.p.A. v.12(2018)	0	200.000
XS1362349869	0,922 % FCE Bank Plc. EMTN FRN v.16(2018)	0	200.000
XS1186131634	0,172 % FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	400.000
FI0001006066	3,875 % Finnland v.06(2017)	0	100.000
FI4000029715	1,875 % Finnland v.11(2017)	0	100.000
FI4000068663	1,125 % Finnland v.13(2018)	0	100.000
FR0010415331	3,750 % Frankreich v.06(2017)	0	400.000
FR0010517417	4,250 % Frankreich v.06(2017)	0	400.000
FR0010604983	4,000 % Frankreich v.07(2018)	0	400.000
FR0010670737	4,250 % Frankreich v.08(2018)	0	400.000
FR0010776161	3,750 % Frankreich v.09(2019)	0	400.000
FR0011523257	1,000 % Frankreich v.13(2018)	0	400.000
FR0011394345	1,000 % Frankreich v.13(2018)	0	400.000
FR0011708080	1,000 % Frankreich v.14(2019)	0	400.000
FR0012634558	0,000 % Frankreich v.15(2018)	0	400.000
FR0013101466	0,000 % Frankreich v.15(2019)	0	400.000
XS1278757825	0,201 % ING Bank NV EMTN FRN v.15(2018)	0	100.000
XS1199524841	0,339 % Intesa Sanpaolo Bank Ireland Plc. EMTN FRN v.15(2018)	0	400.000
XS0300196879	0,000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN FRN v.07(2017)	0	400.000
IT0005107708	0,700 % Italien v.15(2020)	0	400.000
IT0003242747	5,250 % Italien v.02(2017)	0	100.000
IT0004361041	4,500 % Italien v.08(2018)	0	100.000
IT0004793474	4,750 % Italien v.12(2017)	0	100.000
IT0004867070	3,500 % Italien v.12(2017)	0	100.000
IT0004820426	4,750 % Italien v.12(2017)	0	100.000
IT0004907843	3,500 % Italien v.13(2018)	0	100.000
IT0004957574	3,500 % Italien v.13(2018)	0	100.000
IT0005023459	1,150 % Italien v.14(2017)	0	100.000
IT0005058463	0,750 % Italien v.14(2018)	0	100.000
IT0005069395	1,050 % Italien v.14(2019)	0	400.000
IT0005030504	1,500 % Italien v.14(2019)	0	400.000
IT0004992308	2,500 % Italien v.14(2019)	0	400.000
IT0005126989	0,000 % Italien v.15(2017)	0	100.000
IT0005139099	0,300 % Italien v.15(2018)	0	300.000
IT0005106049	0,250 % Italien v.15(2018)	0	300.000
IT0005142143	0,650 % Italien v.15(2020)	0	400.000
XS0366102555	6,500 % Morgan Stanley v.08(2018)	0	100.000
XS1307993292	0,059 % Nederlandse Gasunie NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	100.000
NL0006007239	4,500 % Niederlande v.07(2017)	0	400.000
NL0006227316	4,000 % Niederlande v.08(2018)	0	400.000
NL0009086115	4,000 % Niederlande v.09(2019)	0	400.000
NL0010200606	1,250 % Niederlande v.12(2018)	0	400.000
NL0010514246	1,250 % Niederlande v.13(2019)	0	400.000
NL0010661930	0,500 % Niederlande v.14(2017)	0	400.000
XS0916242497	1,375 % Nordea Bank AB v.13(2018)	0	100.000
AT0000385745	4,650 % Österreich v.03(2018)	0	100.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017 (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
AT0000A06P24	4,300 % Österreich v.07(2017)	0	100.000
AT0000A12B06	1,150 % Österreich v.13(2018)	0	100.000
FR0012330124	0,256 % RCI Banque S.A. EMTN FRN Reg.S. v.14(2017)	0	400.000
FR0012674182	0,253 % RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. FRN v.15(2018)	0	400.000
XS1075471265	0,404 % RCI Banque S.A. Reg.S. FRN v.14(2017)	0	400.000
XS0873691884	1,750 % Santander UK Plc. EMTN v.13(2018)	0	100.000
DE000A13SL18	0,001 % SAP SE Reg.S. FRN v.14(2018)	0	100.000
XS1241559910	0,000 % SBAB Bank AB EMTN FRN v.15(2018)	0	100.000
XS1264495000	0,117 % Société Générale S.A. Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	100.000
BE6282455565	0,521 % Solvay S.A. Reg.S. FRN v. 15(2017)	0	100.000
ES00000128H5	1,300 % Spanien Reg.S. v.16(2026)	800.000	800.000
ES00000121A5	4,100 % Spanien v.08(2018)	0	100.000
ES00000124I2	2,100 % Spanien v.13(2017)	0	100.000
ES00000124B7	3,750 % Spanien v.13(2018)	0	100.000
ES00000126V0	0,500 % Spanien v.14(2017)	0	100.000
ES00000126C0	1,400 % Spanien v.14(2020)	0	200.000
ES00000127D6	0,250 % Spanien v.15(2018)	0	100.000
ES00000127H7	1,150 % Spanien v.15(2020)	0	200.000
ES00000128A0	0,250 % Spanien v.16(2019)	0	300.000
XS0893363258	2,125 % SpareBank 1 SMN EMTN v.13(2018)	0	100.000
XS0853250271	2,000 % Sparebank 1 SR Bank ASA EMTN v.12(2018)	0	100.000
XS0849677348	1,750 % Standard Chartered Bank Plc. EMTN v.12(2017)	0	200.000
XS1055725730	0,703 % UniCredit S.p.A. EMTN FRN v.14(2017)	0	200.000
XS1241577060	0,000 % Unilever N.V. EMTN FRN v.15(2018)	0	100.000
XS0927639780	1,125 % Volkswagen Bank GmbH EMTN v.13(2018)	0	200.000
XS1216646825	0,000 % Volkswagen Financial Services AG EMTN FRN v.15(2017)	0	200.000
XS1273542867	0,000 % Volkswagen Financial Services AG Reg.S. FRN v.15(2017)	0	200.000
XS1167637294	0,000 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	200.000
DE000A18V120	0,648 % Vonovia Finance BV Reg.S. FRN v.15(2017)	0	100.000
USD			
XS1078121057	0,720 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN FRN v.14(2019)	1.000.000	1.000.000
DE000NRWOEX0	1,365 % Nordrhein-Westfalen EMTN FRN v.12(2017)	500.000	500.000
US912828XE52	1,500 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2020)	0	1.000
US912828TG56	0,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	1.000
US912828TS94	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	1.000
US912828TW07	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	1.000
US912828SY71	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	1.000
US912828TM25	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	1.000
US912828H292	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2016)	0	1.000
US912828F882	0,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2016)	0	1.000
US912828F478	0,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2016)	0	1.000
US912828WQ91	0,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2016)	0	1.000
US912828XM78	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	0	1.000
US912828L328	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	0	1.000
US912828XH83	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	0	1.000
US912828L658	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	0	1.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
FR0120746609	1,000 % Frankreich v.11(2017)	0	400.000
XS1275474085	0,411 % ING Bank NV EMTN FRN v.15(2017)	0	100.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017 (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
Investmentfondsanteile¹⁾				
Irland				
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPM \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	USD	9.000	9.000
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	USD	20.000	20.000
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	EUR	10.000	10.000
Discountzertifikate				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000PS745P0	BNP Paribas/Dax Performance Index DC/9.600,00 v.15(2016)	EUR	3.750	3.750
Optionen				
EUR				
	Call on adidas AG Februar 2017/150,00		7	7
	Call on adidas AG Januar 2017/145,00		7	7
	Call on adidas AG März 2017/150,00		7	7
	Call on Allianz SE April 2017/170,00		10	10
	Call on Allianz SE Februar 2017/160,00		13	13
	Call on Allianz SE Januar 2017/155,00		13	13
	Call on Allianz SE März 2017/160,00		10	10
	Call on BASF SE April 2017/90,00		13	13
	Call on BASF SE Februar 2017/88,00		17	17
	Call on BASF SE Januar 2017/86,00		17	17
	Call on BASF SE März 2017/88,00		13	13
	Call on Bayer AG Februar 2017/100,00		10	10
	Call on Bayer AG Januar 2017/98,00		10	10
	Call on Bayerische Motoren Werke AG April 2017/84,00		12	12
	Call on Bayerische Motoren Werke AG Januar 2017/88,00		14	14
	Call on Bayerische Motoren Werke AG März 2017/88,00		12	12
	Call on Beiersdorf AG Februar 2017/82,00		10	10
	Call on BOBL Future April 2017/131,500		50	50
	Call on BOBL Future April 2017/132,250		30	30
	Call on BOBL Future Februar 2017/133,50		30	30
	Call on Commerzbank AG März 2017/7,50		150	150
	Call on Commerzbank AG November 2016/6,40		170	170
	Call on Continental AG Februar 2017/190,00		6	6
	Call on Continental AG Januar 2017/185,00		6	6
	Call on Daimler AG Februar 2017/72,00		13	13
	Call on Daimler AG Januar 2017/68,00		25	25
	Call on Daimler AG März 2017/68,00		13	13
	Call on Dte. Bank AG April 2017/16,07		50	50
	Call on Dte. Bank AG April 2017/16,50		48	48
	Call on Dte. Bank AG April 2017/18,00		50	50
	Call on Dte. Bank AG Februar 2017/18,00		80	80
	Call on Dte. Bank AG Januar 2017/17,00		80	80

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 Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017 (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	Call on Dte. Börse AG April 2017/82,00	15	15
	Call on Dte. Börse AG Februar 2017/78,00	15	15
	Call on Dte. Börse AG Januar 2017/76,00	15	15
	Call on Dte. Lufthansa AG Januar 2017/13,00	75	75
	Call on Dte. Lufthansa AG März 2017/12,00	75	75
	Call on Dte. Post AG Januar 2017/30,00	30	30
	Call on Dte. Post AG März 2017/32,00	30	30
	Call on Dte. Telekom AG April 2017/16,50	140	140
	Call on Dte. Telekom AG Februar 2017/16,00	70	70
	Call on Dte. Telekom AG Januar 2017/16,00	65	65
	Call on E.ON SE Februar 2017/6,60	110	110
	Call on E.ON SE März 2017/7,00	110	110
	Call on Euro Bund 10 Year Future April 2017/160,00	40	40
	Call on Euro Bund 10 Year Future Dezember 2016/162,00	25	25
	Call on Euro Bund 10 Year Future Februar 2017/162,00	40	40
	Call on Euro Bund 10 Year Future Februar 2017/164,00	20	20
	Call on Euro Bund 10 Year Future Januar 2017/162,00	25	25
	Call on Euro Bund 10 Year Future Januar 2017/163,00	25	25
	Call on Euro Bund 10 Year Future März 2017/160,00	40	40
	Call on Euro Bund 10 Year Future März 2017/162,50	40	40
	Call on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA April 2017/78,00	25	25
	Call on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA Januar 2017/82,00	12	12
	Call on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA März 2017/78,00	25	25
	Call on Fresenius SE & Co KGaA April 2017/74,00	17	17
	Call on Fresenius SE & Co KGaA Februar 2017/72,00	17	17
	Call on Fresenius SE & Co KGaA März 2017/74,00	17	17
	Call on HeidelbergCement AG April 2017/88,00	10	10
	Call on HeidelbergCement AG Februar 2017/88,00	10	10
	Call on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- April 2017/120,00	8	8
	Call on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- Februar 2017/115,00	8	8
	Call on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- März 2017/118,00	8	8
	Call on Infineon Technologies AG Februar 2017/16,50	65	65
	Call on Linde AG April 2017/155,00	7	7
	Call on Linde AG Februar 2017/160,00	7	7
	Call on Linde AG März 2017/155,00	7	7
	Call on Merck KGaA Februar 2017/98,00	8	8
	Call on Merck KGaA März 2017/102,50	8	8
	Call on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG Februar 2017/175,00	5	5
	Call on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG Januar 2017/175,00	5	5
	Call on ProSiebenSat.1 Media SE Februar 2017/38,00	20	20
	Call on RWE AG Februar 2017/13,00	70	70
	Call on RWE AG Januar 2017/12,00	70	70
	Call on SAP SE Februar 2017/84,00	17	17
	Call on SAP SE Januar 2017/80,00	25	25
	Call on Siemens AG Februar 2017/115,00	15	15
	Call on Siemens AG Januar 2017/110,00	15	15
	Call on thyssenkrupp AG April 2017/23,00	60	60
	Call on thyssenkrupp AG Februar 2017/24,00	25	25
	Call on ThyssenKrupp AG Januar 2017/23,00	25	25
	Call on Thyssenkrupp AG März 2017/23,00	60	60
	Call on Volkswagen AG -VZ- April 2017/140,00	10	10
	Call on Volkswagen AG -VZ- Februar 2017/150,00	10	10

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017 (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	Call on Volkswagen AG -VZ- Januar 2017/130,00	10	10
	Call on Volkswagen AG -VZ- März 2017/145,00	10	10
	Call on Vonovia SE Februar 2017/30,00	20	20
	Put on adidas AG Februar 2017/145,00	7	7
	Put on adidas AG März 2017/150,00	7	7
	Put on Allianz SE April 2017/160,00	10	10
	Put on Allianz SE Februar 2017/155,00	10	10
	Put on BASF SE April 2017/86,00	15	15
	Put on BASF SE Februar 2017/88,00	15	15
	Put on Bayer AG April 2017/106,00	25	25
	Put on Bayer AG Februar 2017/100,00	10	10
	Put on Bayerische Motoren Werke AG April 2017/84,00	10	10
	Put on Bayerische Motoren Werke AG Februar 2017/88,00	14	14
	Put on Bayerische Motoren Werke AG Mai 2017/80,00	10	10
	Put on Bayerische Motoren Werke AG März 2017/84,00	10	10
	Put on Beiersdorf AG Februar 2017/80,00	10	10
	Put on BOBL Future April 2017/131,500	10	10
	Put on BOBL Future Februar 2017/133,250	20	20
	Put on Commerzbank AG April 2017/8,40	100	100
	Put on Commerzbank AG Februar 2017/7,60	150	150
	Put on Commerzbank AG Januar 2017/7,00	100	100
	Put on Commerzbank AG März 2017/7,00	100	100
	Put on Continental AG April 2017/195,00	10	10
	Put on Continental AG Februar 2017/185,00	6	6
	Put on Continental AG Januar 2017/185,00	6	6
	Put on Continental AG März 2017/190,00	10	10
	Put on Daimler AG April 2017/70,00	15	15
	Put on Daimler AG Februar 2017/70,00	20	20
	Put on Daimler AG März 2017/67,00	15	15
	Put on Dte. Bank AG April 2017/15,62	40	40
	Put on Dte. Bank AG April 2017/17,50	40	40
	Put on Dte. Bank AG Februar 2017/17,00	80	80
	Put on Dte. Bank AG Januar 2017/17,00	80	80
	Put on Dte. Bank AG März 2017/18,00	80	80
	Put on Dte. Börse AG Februar 2017/76,00	15	15
	Put on Dte. Börse AG Mai 2017/80,00	15	15
	Put on Dte. Börse AG März 2017/84,00	15	15
	Put on Dte. Lufthansa AG April 2017/13,50	75	75
	Put on Dte. Lufthansa AG Februar 2017/11,50	75	75
	Put on Dte. Lufthansa AG Januar 2017/12,50	75	75
	Put on Dte. Lufthansa AG Mai 2017/14,00	75	75
	Put on Dte. Post AG April 2017/31,00	30	30
	Put on Dte. Post AG März 2017/31,00	30	30
	Put on Dte. Telekom AG April 2017/16,00	50	50
	Put on Dte. Telekom AG Februar 2017/16,00	60	60
	Put on E.ON SE April 2017/7,00	110	110
	Put on E.ON SE Februar 2017/6,60	140	140
	Put on Euro Bund 10 Year Future Februar 2017/162,00	20	20
	Put on Euro Bund 10 Year Future Januar 2017/162,00	20	20
	Put on Euro Bund 10 Year Future März 2017/159,00	25	25
	Put on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA April 2017/76,00	10	10
	Put on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA Februar 2017/76,00	13	13

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017 (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	Put on Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA Januar 2017/80,00	13	13
	Put on Fresenius SE & Co. KGaA April 2017/74,00	14	14
	Put on Fresenius SE & Co KGaA Februar 2017/72,00	14	14
	Put on HeidelbergCement AG April 2017/88,00	10	10
	Put on HeidelbergCement AG Januar 2017/86,00	10	10
	Put on HeidelbergCement AG März 2017/88,00	10	10
	Put on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- April 2017/120,00	8	8
	Put on Henkel AG & Co. KGaA -VZ- März 2017/110,00	8	8
	Put on Infineon Technologies AG April 2017/16,50	50	50
	Put on Infineon Technologies AG Februar 2017/16,00	65	65
	Put on Infineon Technologies AG Mai 2017/17,00	50	50
	Put on Infineon Technologies AG März 2017/17,00	150	150
	Put on Linde AG April 2017/155,00	7	7
	Put on Linde AG Februar 2017/155,00	10	10
	Put on Linde AG Januar 2017/160,00	10	10
	Put on Linde AG März 2017/150,00	7	7
	Put on Merck KGaA April 2017/100,00	8	8
	Put on Merck KGaA Februar 2017/100,00	8	8
	Put on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG April 2017/175,00	5	5
	Put on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG Februar 2017/175,00	5	5
	Put on Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG Mai 2017/170,00	5	5
	Put on ProSiebenSat.1 Media AG Januar 2017/37,00	20	20
	Put on ProSiebenSat.1 Media AG März 2017/38,00	20	20
	Put on RWE AG April 2017/13,00	70	70
	Put on RWE AG April 2017/14,50	70	70
	Put on RWE AG Februar 2017/12,00	70	70
	Put on RWE AG Januar 2017/11,50	70	70
	Put on SAP SE April 2017/88,00	15	15
	Put on SAP SE Februar 2017/82,00	15	15
	Put on Siemens AG April 2017/120,00	10	10
	Put on Siemens AG Februar 2017/110,00	15	15
	Put on Siemens AG Mai 2017/120,00	10	10
	Put on Siemens AG März 2017/115,00	10	10
	Put on Siemens AG November 2016/105,00	15	15
	Put on thyssenkrupp AG April 2017/23,00	30	30
	Put on thyssenkrupp AG Februar 2017/23,00	35	35
	Put on ThyssenKrupp AG Januar 2017/23,00	25	25
	Put on Volkswagen AG -VZ- April 2017/138,00	8	8
	Put on Volkswagen AG -VZ- Februar 2017/140,00	8	8
	Put on Volkswagen AG -VZ- März 2017/140,00	8	8
	Put on Vonovia SE April 2017/32,00	60	60
	Put on Vonovia SE Februar 2017/30,00	30	30
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2016	50	50
	DAX Performance-Index Future März 2017	36	36
	DAX Performance-Index Future September 2016	11	11
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016	0	58
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2016	15	15
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017	20	20
	2YR Euro-Schatz 6% Future Juni 2016	32	32

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017 (Fortsetzung)

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD			
	2YR Treasury 6% Future Juni 2016	19	19

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2017 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4580
Britisches Pfund	GBP	1	0,8424
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4826
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,5829
Norwegische Krone	NOK	1	9,3435
Schwedische Krone	SEK	1	9,6227
US-Dollar	USD	1	1,0865

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. April 2017

1.) ALLGEMEINES

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

Die WALSER Strategie ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (société d'investissement à capital variable), die unter Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („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.) WESENTLICHE 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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige 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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige 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.

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

7. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investimentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.
8. Transaktionen zwischen einzelnen Teilfonds des WALSER Strategie, wurden (falls zutreffend) durch die Anwendung üblicher Konsolidierungsmethoden in der konsolidierten Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der konsolidierten Veränderung des Netto-Fondsvermögens und der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung eliminiert.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

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

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

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär seit dem 1. Januar 2015

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt. Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Seit dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolge dessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer 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 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Aktionäre

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

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

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Ertragsverwendung
WALSER Strategie Basis	A	LU1051773726	ausschüttend
WALSER Strategie Basis	Standard	LU0327378385	thesaurierend
WALSER Strategie Plus	Standard	LU0327378468	thesaurierend
WALSER Strategie Plus	I	LU1113650169	thesaurierend
WALSER Strategie Balance	A	LU0327378542	ausschüttend
WALSER Strategie Balance	Standard	LU0327378542	thesaurierend
WALSER Strategie Balance	I	LU1326423974	thesaurierend
WALSER Strategie Perspektive	Standard	LU0327378625	thesaurierend
WALSER Strategie Potenzial	A	LU1326424352	ausschüttend
WALSER Strategie Potenzial	Standard	LU0327378898	thesaurierend
WALSER Strategie Kapitalertrag Plus	Standard	LU0402775364	thesaurierend

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.) 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.

8.) 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.

9.) EREIGNISSE IM BZW. NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 31. Oktober 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Gesetzliche Anpassungen im Hinblick auf UCITS V
- Gesetzliche Anpassungen im Hinblick auf SFTR (Securities Financing Transactions Regulations)
- Muster- und redaktionelle Änderungen

Am 16. Dezember 2016 fand für die nachfolgend genannten Aktienklassen die erstmalige Aktienwertberechnung statt:

- WALSER Strategie Balance A
- WALSER Strategie Potenzial A

Mit Wirkung zum 22. März 2016 wurde der Verkaufsprospekt im Rahmen der Auflegung des neuen Teilfonds – WALSER Strategie System Global – überarbeitet. Im Zuge dieser Überarbeitung wurde der Level of Leverage für den Teilfonds WALSER Strategie Basis angepasst.

Die erste Aktienwertberechnung für den neuen Teilfonds WALSER Strategie System Global fand am 2. Mai 2017 statt. Darüber hinaus fanden keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie wesentliche Ereignisse statt.

10.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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 Strategie
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Wir haben den beigegeführten Jahresabschluss der WALSER Strategie („SICAV“) und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 30. April 2017, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der WALSER Strategie und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. April 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der SICAV 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.

Luxemburg, 22. Juni 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

S. Kraiker

Angaben zum Risikomanagement (kein Bestandteil der Jahresabschlussprüfung)

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 Anlegergrenze zu verstehen. Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

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

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Strategie Plus

Im Zeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds WALSER Strategie Plus der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Strategie Balance

Im Zeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds WALSER Strategie Balance der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Strategie Perspektive

Im Zeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds WALSER Strategie Perspektive der Commitment Approach verwendet.

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Strategie Potenzial

Im Zeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds WALSER Strategie Potenzial der Commitment Approach verwendet.

Absoluter VaR-Ansatz für den Teilfonds WALSER Strategie Basis

Im Zeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 10% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 8,40%, einen Höchststand von 25,11% sowie einen Durchschnitt von 12,28% 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.

WALSER Strategie

Hebelwirkung für den Teilfonds WALSER Strategie Basis

Kleinste Hebelwirkung:	30,88%
Größte Hebelwirkung:	51,25%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	41,69% (42,92%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Absoluter VaR-Ansatz für den Teilfonds WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Im Zeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 10% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 1,88%, einen Höchststand von 16,77% sowie einen Durchschnitt von 7,27% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Hebelwirkung für den Teilfonds WALSER Strategie Kapitalertrag Plus

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	102,50%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	32,04% (12,45%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Angaben zum Vergütungssystem (kein Bestandteil der Jahresabschlussprüfung)

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 6 Mitarbeiter der Walser Privatbank Invest S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2016 auf 378.678,04 EUR.

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.

Im Laufe des Geschäftsjahres des Fonds wurden keine Änderungen an der aktuell gültigen Vergütungssystematik der Walser Privatbank Invest S.A. vorgenommen.

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.

WALSER Strategie

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

INVESTMENTGESELLSCHAFT

Gesellschaftssitz

VERWALTUNGSRAT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglieder

WALSER Strategie

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Magister Regina Reitter, MBA, CMC (ab 18. Juli 2016)

Mitglied des Vorstands

Walser Privatbank AG

Walsersstraße 61

A-6991 Riezlern

MMagister Erhard Tschmelitsch (bis 17. Juli 2016)

Mitglied des Vorstands

Walser Privatbank AG

Walsersstraße 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

Walsersstraße 61

A-6991 Riezlern

Felix Graf von Hardenberg (ab 13. Oktober 2016)

Gruppenleiter Business Development

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen, Luxemburg

Julien Zimmer (bis 12. Oktober 2016)

Generalbevollmächtigter Investmentfonds

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen, Luxemburg

ABSCHLUSSPRÜFER DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

KPMG Luxembourg, Société coopérative

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

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Magister Regina Reitter, MBA, CMC (ab 18. Juli 2016)
Mitglied des Vorstands
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

MMagister Erhard Tschmelitsch (bis 17. Juli 2016)
Mitglied des Vorstands
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

Verwaltungsratsmitglieder

Dipl.-Volkswirt Florian Widmer, MBA
Mitglied des Vorstands
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

Magister Regina Reitter, MBA, CMC (bis 17. Juli 2016)
Mitglied des Vorstands
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

MMagister Erhard Tschmelitsch (ab 18. Juli 2016)
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 (ab 1. Januar 2017)
Mitglied des Vorstands
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
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

VERWAHRSTELLE

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

WALSER Strategie

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

PROMOTER

Walser Privatbank AG
Walserstr. 61
A-6991 Riezlern

FONDSMANAGER

Walser Privatbank AG
Vermögensmanagement
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

ZAHLSTELLEN

Großherzogtum Luxemburg

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

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



WALSER
PRIVATBANK