

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

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

Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2018

WALSER Portfolio

Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2018

Inhaltsverzeichnis

Konsolidierter Halbjahresbericht der WALSER Portfolio mit den Teilfonds	Seite	4
WALSER Portfolio Rent Euro		
WALSER Portfolio Aktien Europa		
WALSER Portfolio Aktien USA		
WALSER Portfolio Capital Dollar		
WALSER Portfolio German Select		
WALSER Portfolio Rent Global		
WALSER Portfolio Emerging Markets Select		
WALSER Portfolio USA Select		
WALSER Portfolio System Deutschland		
Teilfonds WALSER Portfolio Rent Euro		
Geografische Länderaufteilung	Seite	5
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	6
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018	Seite	7
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018	Seite	10
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa		
Geografische Länderaufteilung	Seite	11
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	11
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	12
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018	Seite	13
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018	Seite	15
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA		
Geografische Länderaufteilung	Seite	16
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	16
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	17
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018	Seite	18
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018	Seite	20
Teilfonds WALSER Portfolio Capital Dollar		
Geografische Länderaufteilung	Seite	21
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	21
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	22
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018	Seite	23
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018	Seite	25

WALSER Portfolio

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Teilfonds WALSER Portfolio German Select	
Geografische Länderaufteilung	Seite 26
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 26
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 27
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018	Seite 28
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018	Seite 31
Teilfonds WALSER Portfolio Rent Global	
Geografische Länderaufteilung	Seite 32
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 32
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 33
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018	Seite 34
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018	Seite 36
Teilfonds WALSER Portfolio Emerging Markets Select	
Geografische Länderaufteilung	Seite 37
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 37
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 38
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018	Seite 39
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018	Seite 41
Teilfonds WALSER Portfolio USA Select	
Geografische Länderaufteilung	Seite 42
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 42
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 43
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018	Seite 44
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018	Seite 46
Teilfonds WALSER Portfolio System Deutschland	
Geografische Länderaufteilung	Seite 47
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 47
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 48
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018	Seite 49
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018	Seite 52

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2018	Seite	53
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	57

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.

WALSER Portfolio

Konsolidierter Halbjahresbericht der WALSER Portfolio mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Oktober 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	186.420.993,56
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 161.529.695,92)	
Bankguthaben ¹⁾	14.375.871,53
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	5.091.419,51
Zinsforderungen	163.739,12
Dividendenforderungen	5.128,78
Sonstige Aktiva ²⁾	11.712,61
	206.068.865,11
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-190.598,14
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-255.257,53
Zinsverbindlichkeiten	-419,59
Sonstige Passiva ³⁾	-323.883,33
	-770.158,59
Netto-Fondsvermögen	205.298.706,52

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte in US-Dollar zum Devisenkurs per 31. Oktober 2018 in Euro umgerechnet: 1 USD = 0,8801 Euro.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Halbjahresbericht
1. Mai 2018 - 31. Oktober 2018

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

Aktienklasse R

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	20,47 %
Luxemburg	17,35 %
Frankreich	11,99 %
Niederlande	7,18 %
Italien	6,55 %
Mexiko	5,96 %
Vereinigtes Königreich	5,23 %
Portugal	4,81 %
Indonesien	4,02 %
Brasilien	3,95 %
Irland	3,07 %
Türkei	1,95 %
Finnland	1,94 %
Schweden	1,93 %
Wertpapiervermögen	96,40 %
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben ²⁾	3,04 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,56 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	36,12 %
Automobile & Komponenten	15,47 %
Investmentfondsanteile	10,93 %
Energie	9,91 %
Hardware & Ausrüstung	8,58 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,64 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,97 %
Banken	1,92 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,86 %
Wertpapiervermögen	96,40 %
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben ²⁾	3,04 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,56 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	5.045.177,45
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.116.933,37)	
Bankguthaben ¹⁾	159.094,16
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	180,00
Zinsforderungen	40.179,30
	5.244.630,91
Sonstige Passiva ²⁾	-10.015,39
	-10.015,39
Netto-Teilfondsvermögen	5.234.615,52
Umlaufende Aktien	41.509,436
Aktienwert	126,11 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE0001030526	1,750% Bundesrepublik Deutschland ILB v.09(2020)	150.000	0	350.000	105,0829	416.794,51	7,96
DE000A194DC1	0,250% Daimler International Finance BV EMTN v.18(2021)	100.000	0	100.000	99,5920	99.592,00	1,90
XS1382792197	0,625% Dte. Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	0	50.000	100,2200	50.110,00	0,96
XS1317725726	1,528% FCE Bank Plc. EMTN Reg.S. v.15(2020)	0	0	200.000	101,4590	202.918,00	3,88
XS0953215349	6,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)	0	0	200.000	105,7500	211.500,00	4,04
FR0011523257	1,000% Frankreich v.13(2018)	0	0	330.000	100,0944	330.311,52	6,31
XS1554373164	0,875% Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	0	50.000	101,2410	50.620,50	0,97
XS0873432511	2,875% Fresenius SE & Co. KGaA v.13(2020)	0	0	150.000	104,7680	157.152,00	3,00
XS1863994981	0,500% HeidelbergCement Finance Luxembourg S.A. EMTN v.18(2022)	100.000	0	100.000	98,4430	98.443,00	1,88
IT0005107708	0,700% Italien v.15(2020)	50.000	0	50.000	99,3400	49.670,00	0,95
IT0005135840	1,450% Italien v.15(2022)	0	0	100.000	96,6000	96.600,00	1,85
XS1591416679	2,625% K+S AG Reg.S. v.17(2023)	0	0	100.000	101,6250	101.625,00	1,94
XS1501363425	0,250% LANXESS AG Reg.S. v.16(2021)	0	0	100.000	100,2860	100.286,00	1,92
NL0010514246	1,250% Niederlande v.13(2019)	0	0	225.000	100,4230	225.951,75	4,32
XS1577727164	1,000% Nokia Oyi EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	0	100.000	101,3770	101.377,00	1,94
PTOTESOE0013	2,200% Portugal Reg.S. v.15(2022)	0	0	235.000	107,1492	251.800,62	4,81
XS1548539441	0,500% PSA Banque France S.A. EMTN Reg.S. v.17(2020)	0	0	100.000	100,3880	100.388,00	1,92
FR0013241379	0,132% RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	0	0	100.000	100,0060	100.006,00	1,91
FR0013292687	0,251% RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	0	100.000	96,8500	96.850,00	1,85
XS0868458653	4,000% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	100.000	103,8410	103.841,00	1,98
XS1571293171	0,875% Telefonaktiebolaget LM Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	0	100.000	100,8610	100.861,00	1,93
DE000A2BPET2	1,375% thyssenkrupp AG Reg.S. v.17(2022)	0	0	100.000	99,2020	99.202,00	1,90
XS0285127329	5,875% Türkei v.07(2019)	0	0	50.000	101,5500	50.775,00	0,97
XS0503454166	5,125% Türkei v.10(2020)	0	0	50.000	102,4364	51.218,20	0,98
XS1865186321	1,000% Volkswagen Leasing GmbH EMTN v.18(2023)	100.000	0	100.000	98,8360	98.836,00	1,89
						3.346.729,10	63,96
Börsengehandelte Wertpapiere						3.346.729,10	63,96
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1047674947	2,875% Brasilien v.14(2021)	0	0	200.000	103,5000	207.000,00	3,95
XS1084368593	2,875% Indonesien Reg.S. v.14(2021)	0	0	200.000	105,1200	210.240,00	4,02
XS1788515788	1,125% METRO AG EMTN v.18(2023)	0	0	100.000	97,2530	97.253,00	1,86
XS1824425265	2,081% Petróleos Mexicanos FRN v.18(2023)	100.000	0	100.000	100,1570	100.157,00	1,91
XS1568875444	2,500% Petróleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	0	0	100.000	100,9500	100.950,00	1,93

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS0213101073	5,500% Petróleos Mexicanos v.05(2025)	0	0	100.000	110,9669	110.966,90	2,12
XS1708450215	2,750% Wind Tre S.p.A. Reg.S. FRN v.17(2024)	0	0	100.000	92,7500	92.750,00	1,77
						919.316,90	17,56
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						919.316,90	17,56
Anleihen						4.266.046,00	81,52
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0906946008	3,389% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)	0	0	200.000	103,5080	207.016,00	3,95
						207.016,00	3,95
Börsengehandelte Wertpapiere						207.016,00	3,95
Credit Linked Notes						207.016,00	3,95
Investmentfondsanteile ²⁾							
Irland							
IE00B4L60045	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	0	0	1.000	109,7550	109.755,00	2,10
						109.755,00	2,10
Luxemburg							
LU1681041031	AIS-Amundi FLOA. RATE DL CORP.	0	0	1.977	50,1174	99.082,10	1,89
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	0	0	1.000	90,0500	90.050,00	1,72
LU0733665771	Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund	3.500	0	3.500	13,1500	46.025,00	0,88
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	0	0	700	160,0000	112.000,00	2,14
LU0828818087	Janus Henderson Horizon Fund - Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	0	0	300	148,4100	44.523,00	0,85
						391.680,10	7,48
Vereinigtes Königreich							
GB00BMP3SH07	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund	0	0	6.500	10,8739	70.680,35	1,35
						70.680,35	1,35
Investmentfondsanteile ²⁾						572.115,45	10,93
Wertpapiervermögen						5.045.177,45	96,40

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 Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018	1	0	1		180,00	0,00
						180,00	0,00
Long-Positionen						180,00	0,00
Terminkontrakte						180,00	0,00
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						159.094,16	3,04
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						30.163,91	0,56
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						5.234.615,52	100,00

Angaben gemäß Punkt 40) der "Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen" der European Securities and Markets Authority (ESMA)

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
	1	131.520,00	2,51
		131.520,00	2,51
Long-Positionen		131.520,00	2,51
Terminkontrakte		131.520,00	2,51

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018

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			
FR0010670737	4,250 % Frankreich v.08(2018)	0	200.000
IE00B28HXX02	4,500 % Irland v.07(2018)	0	158.000
AT0000A12B06	1,150 % Österreich v.13(2018)	0	105.000
AT0000A0V7D8	4,250 % Strabag SE v.12(2019)	0	150.000
XS1551678409	2,500 % Telecom Italia S.p.A. Reg.S. EMTN v.17(2023)	0	100.000
DE000A1R08U3	4,000 % thyssenkrupp AG EMTN v.13(2018)	0	100.000
XS1443997223	0,250 % Total Capital International S.A. Reg.S. EMTN v.16(2023)	0	100.000
XS1216647716	0,750 % Volkswagen Financial Services AG EMTN v.15(2021)	0	100.000
Terminkontrakte			
EUR			
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	0	1
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018	2	0
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018	1	1

Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2018 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	591959	A144FP
ISIN-Code:	LU0121929912	LU1326470892
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,80 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Frankreich	38,18 %
Deutschland	19,33 %
Niederlande	11,69 %
Irland	8,83 %
Spanien	8,50 %
Italien	8,28 %
Belgien	1,12 %
Wertpapiervermögen	95,93 %
Terminkontrakte	-0,25 %
Bankguthaben	4,48 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,83 %
Energie	8,74 %
Investitionsgüter	8,73 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	8,65 %
Versorgungsbetriebe	8,35 %
Software & Dienste	7,52 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	7,22 %
Versicherungen	6,64 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,48 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,63 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	4,42 %
Medien	4,37 %
Transportwesen	4,08 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,87 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,20 %
Telekommunikationsdienste	1,11 %
Banken	0,09 %
Wertpapiervermögen	95,93 %
Terminkontrakte	-0,25 %
Bankguthaben	4,48 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	100,00 %

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	20.144.988,12
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 19.810.765,35)	
Bankguthaben	941.451,02
	21.086.439,14
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-52.260,00
Zinsverbindlichkeiten	-419,59
Sonstige Passiva ¹⁾	-28.912,48
	-81.592,07
Netto-Teilfondsvermögen	21.004.847,07

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.728.725,53 EUR
Umlaufende Aktien	101.897,818
Aktienwert	95,48 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.276.121,54 EUR
Umlaufende Aktien	116.721,000
Aktienwert	96,61 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	16.000	12.400	3.600	65,2100	234.756,00	1,12
							234.756,00	1,12
Deutschland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	3.350	2.450	900	202,1000	181.890,00	0,87
DE0008404005	Allianz SE	EUR	5.600	6.300	2.500	181,9800	454.950,00	2,17
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	15.500	6.500	30.000	28,5600	856.800,00	4,08
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	3.500	0	15.500	57,0600	884.430,00	4,21
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	700	0	5.000	187,7500	938.750,00	4,47
DE0007164600	SAP SE	EUR	5.000	6.500	8.000	92,6100	740.880,00	3,53
							4.057.700,00	19,33
Frankreich								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	5.200	9.300	400	46,1450	18.458,00	0,09
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	2.194	0	14.694	62,2800	915.142,32	4,36
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	950	500	7.800	119,6500	933.270,00	4,44
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	2.100	0	2.100	376,1000	789.810,00	3,76
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	300	500	4.300	186,4000	801.520,00	3,82
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	9.300	49.000	17.000	13,7000	232.900,00	1,11
FR0000073272	Safran S.A.	EUR	1.000	1.800	8.200	108,6500	890.930,00	4,24
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	13.900	5.000	8.900	75,5700	672.573,00	3,20
FR0000120271	Total S.A.	EUR	3.800	3.650	17.800	50,7400	903.172,00	4,30
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	2.000	0	12.000	78,5400	942.480,00	4,49
FR0000127771	Vivendi S.A.	EUR	6.000	0	43.000	21,3500	918.050,00	4,37
							8.018.305,32	38,18
Irland								
IE0001827041	CRH Plc.	EUR	4.500	1.500	32.000	25,6900	822.080,00	3,91
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	7.084	0	7.084	145,8000	1.032.847,20	4,92
							1.854.927,20	8,83
Italien								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	109.000	88.000	184.000	4,3870	807.208,00	3,84
IT0003132476	ENI S.p.A.	EUR	17.800	13.900	60.600	15,3860	932.391,60	4,44
							1.739.599,60	8,28
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	600	300	5.500	147,7400	812.570,00	3,87
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	4.000	0	46.000	20,1800	928.280,00	4,42
NL0000009355	Unilever NV	EUR	13.200	11.200	15.000	47,6500	714.750,00	3,40
							2.455.600,00	11,69

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Spanien								
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	12.000	0	12.000	69,8000	837.600,00	3,99
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	19.500	4.500	150.000	6,3100	946.500,00	4,51
							1.784.100,00	8,50
Börsengehandelte Wertpapiere							20.144.988,12	95,93
Aktien, Anrechte und Genussscheine							20.144.988,12	95,93
Wertpapiervermögen							20.144.988,12	95,93
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018			44	16	28		-52.260,00	-0,25
							-52.260,00	-0,25
Long-Positionen							-52.260,00	-0,25
Terminkontrakte							-52.260,00	-0,25
Bankguthaben - Kontokorrent							941.451,02	4,48
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-29.332,07	-0,16
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							21.004.847,07	100,00

Angaben gemäß Punkt 40) der "Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen" der European Securities and Markets Authority (ESMA)

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018	28	880.040,00	4,19
		880.040,00	4,19
Long-Positionen		880.040,00	4,19
Terminkontrakte		880.040,00	4,19

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018

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				
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	8.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	44.700	88.700
Finnland				
FI0009000681	Nokia Oyj	EUR	0	18.000
Frankreich				
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	2.250	20.000
FR0000120073	L'Air Liquide S.A.	EUR	0	2.300
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	600
FR0013326246	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	2.800	2.800
Niederlande				
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	9.000	9.000
Spanien				
ES06445809G2	Iberdrola S.A. BZR 23.07.18	EUR	143.000	143.000
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	20.700	28.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2E4L75	Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien-	EUR	4.600	4.600
Terminkontrakte				
EUR				
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2018		0	27
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2018		33	33

Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2018 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	591962	A12CBX
ISIN-Code:	LU0121930688	LU1114804864
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,90 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 USD
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	USD	USD

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	88,92 %
Irland	4,26 %
Niederlande	3,22 %
Wertpapiervermögen	96,40 %
Terminkontrakte	-0,36 %
Bankguthaben ²⁾	4,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,11 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	15,98 %
Versicherungen	12,97 %
Software & Dienste	8,96 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,80 %
Energie	5,81 %
Banken	5,43 %
Hardware & Ausrüstung	5,26 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,95 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	4,55 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,52 %
Versorgungsbetriebe	4,51 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,19 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,18 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,98 %
Medien	3,97 %
Groß- und Einzelhandel	0,23 %
Investitionsgüter	0,11 %
Wertpapiervermögen	96,40 %
Terminkontrakte	-0,36 %
Bankguthaben	4,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,11 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2018

	USD
Wertpapiervermögen	26.568.437,00
(Wertpapiereinstandskosten: USD 26.349.878,03)	
Bankguthaben ¹⁾	1.119.414,20
Zinsforderungen	1.978,64
Dividendenforderungen	5.827,50
	27.695.657,34
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-98.770,00
Sonstige Passiva ²⁾	-33.897,74
	-132.667,74
Netto-Teilfondsvermögen	27.562.989,60

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.192.349,56 USD
Umlaufende Aktien	21.547,867
Aktienwert	240,97 USD
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	22.370.640,04 USD
Umlaufende Aktien	168.627,000
Aktienwert	132,66 USD

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	4.500	1.500	13.000	90,2700	1.173.510,00	4,26
							1.173.510,00	4,26
Niederlande								
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	7.500	4.000	10.000	88,8200	888.200,00	3,22
							888.200,00	3,22
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0010551028	Aflac Inc.	USD	25.000	0	25.000	43,1400	1.078.500,00	3,91
US00846U1016	Agilent Technologies Inc.	USD	1.000	0	1.000	63,6400	63.640,00	0,23
US0200021014	Allstate Corporation	USD	13.000	0	13.000	95,4900	1.241.370,00	4,50
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	24.000	0	24.000	48,0000	1.152.000,00	4,18
US0549371070	BB&T Corporation	USD	9.000	14.500	9.000	48,2800	434.520,00	1,58
US1667641005	Chevron Corporation	USD	10.500	0	10.500	110,8500	1.163.925,00	4,22
US1255091092	CIGNA Corporation	USD	6.600	400	6.200	210,2600	1.303.612,00	4,73
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	36.000	7.000	29.000	37,7100	1.093.590,00	3,97
US22160K1051	Costco Wholesale Corporation	USD	5.500	0	5.500	227,9200	1.253.560,00	4,55
US25179M1036	Devon Energy Corporation	USD	1.500	0	1.500	32,3200	48.480,00	0,18
US2774321002	Eastman Chemical Co.	USD	12.500	7.500	12.500	79,0200	987.750,00	3,58
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	12.000	0	12.000	108,3400	1.300.080,00	4,72
US30161N1019	Exelon Corporation	USD	28.000	0	28.000	44,3800	1.242.640,00	4,51
US31620M1062	Fidelity National Information Services Inc.	USD	1.300	1.000	11.800	103,6200	1.222.716,00	4,44
US3024451011	Flir Systems Inc.	USD	3.500	3.000	21.000	46,3600	973.560,00	3,53
US4581401001	Intel Corporation	USD	2.000	2.000	22.000	47,7600	1.050.720,00	3,81
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc.	USD	50	400	2.350	490,8200	1.153.427,00	4,18
US4698141078	Jacobs Engineering Group Inc.	USD	400	0	400	74,1400	29.656,00	0,11
US5002551043	Kohl's Corporation	USD	800	0	800	78,4200	62.736,00	0,23
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	USD	450	0	800	68,8000	55.040,00	0,20
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.900	1.400	500	103,7300	51.865,00	0,19
US64110D1046	NetApp Inc.	USD	1.000	0	1.000	76,5600	76.560,00	0,28
US6934751057	PNC Financial Services Group Inc.	USD	8.500	0	8.500	124,7600	1.060.460,00	3,85
US7433151039	Progressive Corporation	USD	1.500	2.000	18.000	69,7900	1.256.220,00	4,56
US7512121010	Ralph Lauren Corporation	USD	1.300	1.300	9.500	131,0900	1.245.355,00	4,52
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	500	0	500	92,9900	46.495,00	0,17
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	3.400	400	3.000	258,2800	774.840,00	2,81
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	7.500	3.800	3.700	90,1000	333.370,00	1,21
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	250	9.000	132,7600	1.194.840,00	4,33
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	500	0	13.000	88,8200	1.154.660,00	4,19
US9581021055	Western Digital Corporation	USD	9.500	500	9.000	41,3700	372.330,00	1,35
US9841216081	Xerox Corporation	USD	1.000	0	1.000	28,2100	28.210,00	0,10
							24.506.727,00	88,92
Börsengehandelte Wertpapiere							26.568.437,00	96,40
Aktien, Anrechte und Genussscheine							26.568.437,00	96,40
Wertpapiervermögen							26.568.437,00	96,40

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018	15	6	9		-98.770,00	-0,36
						-98.770,00	-0,36
Long-Positionen							
						-98.770,00	-0,36
Terminkontrakte							
						-98.770,00	-0,36
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						1.119.414,20	4,07
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-26.091,60	-0,11
Netto-Teilfondsvermögen in USD						27.562.989,60	100,00

Angaben gemäß Punkt 40) der "Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen" der European Securities and Markets Authority (ESMA)

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
	9	1.208.362,50	4,38
		1.208.362,50	4,38
Long-Positionen			
		1.208.362,50	4,38
Terminkontrakte			
		1.208.362,50	4,38

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Bermudas				
BMG3223R1088	Everest Reinsurance Group Ltd.	USD	0	4.500
Irland				
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	5.000	14.000
Liberia				
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	700	700
Panama				
PA1436583006	Carnival Corporation	USD	1.800	17.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US00130H1059	AES Corporation	USD	2.000	2.000
US0320951017	Amphenol Corporation	USD	0	5.500
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	0	500
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	0	800
US0640581007	Bank of New York Mellon Corporation	USD	17.000	17.000
US0718131099	Baxter International Inc.	USD	0	16.000
US0865161014	Best Buy Co. Inc.	USD	1.600	1.600
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	0	200
US2441991054	Deere & Co.	USD	1.250	7.500
US40434L1052	HP Inc.	USD	0	1.200
US4448591028	Humana Inc.	USD	0	100
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	2.200	2.200
US55261F1049	M&T Bank Corporation	USD	0	5.750
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	2.000	30.000
US6703461052	Nucor Corporation	USD	0	300
US6936561009	PVH Corporation	USD	4.800	6.800
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	0	10.000
US7703231032	Robert Half International Inc.	USD	0	18.000
US7743411016	Rockwell Collins Inc.	USD	0	7.000
US8760301072	Tapestry Inc.	USD	0	21.000
US9897011071	Zions Bancorporation N.A.	USD	0	500
Terminkontrakte				
USD				
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018		0	6
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2018		10	10

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2018 in US-Dollar umgerechnet.

Euro	EUR	1	0,8801
------	-----	---	--------

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

Halbjahresbericht
1. Mai 2018 - 31. Oktober 2018

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

Aktienklasse R

WP-Kenn-Nr.:	622397
ISIN-Code:	LU0153054100
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 % des Aktienwertes
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,14 % p.a. zzgl. 916,66 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	USD

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	46,61 %
Vereinigtes Königreich	11,00 %
Supranationale Institutionen	8,52 %
Luxemburg	6,34 %
Indonesien	4,39 %
Südafrika	4,31 %
Mexiko	2,51 %
Kanada	2,09 %
Wertpapiervermögen	85,77 %
Terminkontrakte	0,09 %
Bankguthaben ²⁾	14,16 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,02 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	38,58 %
Investmentfondsanteile	17,34 %
Automobile & Komponenten	10,64 %
Sonstiges	8,52 %
Groß- und Einzelhandel	4,28 %
Energie	2,51 %
Hardware & Ausrüstung	2,41 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,49 %
Wertpapiervermögen	85,77 %
Terminkontrakte	0,09 %
Bankguthaben ²⁾	14,16 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,02 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2018

	USD
Wertpapiervermögen	2.013.294,74
(Wertpapiereinstandskosten: USD 2.027.140,23)	
Bankguthaben ¹⁾	332.268,77
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	2.062,50
Zinsforderungen	7.885,57
	2.355.511,58
Sonstige Passiva ²⁾	-8.466,51
	-8.466,51
Netto-Teilfondsvermögen	2.347.045,07
Umlaufende Aktien	13.817,650
Aktienwert	169,86 USD

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
USD								
US29874QDB77	2,366% European Bank for Reconstruction & Development GMTN FRN v.17(2020)	0	0	200.000	100,0220	200.044,00	8,52	
USY20721AQ27	5,875% Indonesien v.10(2020)	0	0	100.000	102,9870	102.987,00	4,39	
US836205AN45	5,500% Südafrika v.10(2020)	0	0	100.000	101,2630	101.263,00	4,31	
US9128284K35	2,346% Vereinigte Staaten von Amerika FRN v.18(2020)	100.000	0	100.000	100,0089	100.008,88	4,26	
US912828K338	0,125% Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.15(2020)	50.000	0	50.000	98,3780	52.970,65	2,26	
US912828R440	0,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)	50.000	0	50.000	99,1210	49.560,50	2,11	
US912828Y461	2,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2020)	50.000	0	50.000	99,6094	49.804,69	2,12	
US9128283T52	0,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2020)	400.000	0	400.000	100,0118	400.047,31	17,04	
						1.056.686,03	45,01	
Börsengehandelte Wertpapiere						1.056.686,03	45,01	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
USD								
US031162BT62	2,910% Amgen Inc. FRN v.14(2019)	0	0	35.000	100,2352	35.082,32	1,49	
US00206RCK68	3,316% AT&T Inc. FRN v.15(2020)	0	0	56.000	100,9360	56.524,16	2,41	
USU09513HF91	3,100% BMW US Capital LLC Reg.S. v.18(2021)	100.000	0	100.000	99,1820	99.182,00	4,23	
USU2339CCF33	3,148% Daimler Finance North America LLC Reg.S. FRN v.16(2019)	0	0	150.000	100,2980	150.447,00	6,41	
US683234C630	2,500% Ontario v.14(2021)	50.000	0	50.000	98,0450	49.022,50	2,09	
US71654QBU58	3,500% Petróleos Mexicanos (PEMEX) v.15(2020)	0	0	60.000	98,1750	58.905,00	2,51	
US931142EH28	2,596% Walmart Inc. FRN v.18(2021)	100.000	0	100.000	100,4250	100.425,00	4,28	
						549.587,98	23,42	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						549.587,98	23,42	
Anleihen						1.606.274,01	68,43	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Luxemburg								
LU1681040900	AIS-Amundi FLOA. RATE DL CORP.	USD	0	0	1.400	106,2097	148.693,58	6,34
						148.693,58	6,34	
Vereinigtes Königreich								
GB00BMP3S709	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund	USD	3.000	0	9.000	11,5851	104.265,90	4,44
IE00BP46NG52	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofAML 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF	USD	0	0	5.250	29,3450	154.061,25	6,56
						258.327,15	11,00	
Investmentfondsanteile ²⁾						407.020,73	17,34	
Wertpapiervermögen						2.013.294,74	85,77	

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 Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
USD							
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2018	0	1			453,13	0,02
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2018	0	2	-2		1.609,37	0,07
						2.062,50	0,09
Short-Positionen						2.062,50	0,09
Terminkontrakte						2.062,50	0,09
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						332.268,77	14,16
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-580,94	-0,02
Netto-Teilfondsvermögen in USD						2.347.045,07	100,00

Angaben gemäß Punkt 40) der "Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen" der European Securities and Markets Authority (ESMA)

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
USD			
		-210.781,25	-8,98
	-2	-225.203,13	-9,60
		-435.984,38	-18,58
Short-Positionen		-435.984,38	-18,58
Terminkontrakte		-435.984,38	-18,58

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
USD			
US87927VAU26	6,999 % Telecom Italia Capital S.A. v.08(2018)	0	90.000
US912828VQ01	1,375 % United States Treasury Note/Bond v.13(2018)	0	77.000
US912828QT05	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	70.000
US912828QG83	2,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	72.000
US912828QY99	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	67.000
US912828QQ65	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	72.000
US912828UZ19	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	83.000
US912828VK31	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	80.000
US912828VE70	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	57.000
US912828XK13	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	58.000
US912828L815	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	53.000
US912828L401	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	51.000
US912828K825	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	53.000
US912828XF28	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	56.000
US912828XA31	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	89.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
USD			
US71654QBK76	4,375 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN FRN v.13(2018)	0	80.000
Terminkontrakte			
USD			
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2018		1	0
CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2018		1	1
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2018		2	0
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2018		2	2

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2018 in US-Dollar umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4059
Britisches Pfund	GBP	1	0,7853
Euro	EUR	1	0,8801
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3132
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,5239
Schwedische Krone	SEK	1	9,1582

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

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	85,66 %
Irland	2,73 %
Wertpapiervermögen	88,39 %
Terminkontrakte	4,07 %
Bankguthaben ²⁾	7,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,30 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,22 %
Automobile & Komponenten	10,80 %
Versicherungen	9,64 %
Software & Dienste	8,90 %
Investitionsgüter	6,74 %
Staatsanleihen	6,44 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,94 %
Telekommunikationsdienste	4,27 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,54 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,47 %
Transportwesen	3,47 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,36 %
Versorgungsbetriebe	3,02 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,63 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,98 %
Immobilien	1,97 %
Wertpapiervermögen	88,39 %
Terminkontrakte	4,07 %
Bankguthaben ²⁾	7,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,30 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	108.911.552,15
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 83.741.425,42)	
Bankguthaben ¹⁾	9.669.137,03
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	5.006.535,97
Zinsforderungen	30.661,40
	123.617.886,55
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-169.265,18
Sonstige Passiva ²⁾	-191.805,45
	-361.070,63
Netto-Teilfondsvermögen	123.256.815,92

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	120.996.896,89 EUR
Umlaufende Aktien	594.374,665
Aktienwert	203,57 EUR
Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.259.919,03 EUR
Umlaufende Aktien	24.109,503
Aktienwert	93,74 EUR

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EWW0	adidas AG	EUR	0	8.600	20.500	202,1000	4.143.050,00	3,36
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	5.300	47.400	181,9800	8.625.852,00	7,00
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	11.000	97.000	66,1800	6.419.460,00	5,21
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	9.800	87.700	66,6900	5.848.713,00	4,75
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	11.800	41.000	76,3400	3.129.940,00	2,54
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	0	4.360	12.670	90,8200	1.150.689,40	0,93
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	5.700	13.300	143,1000	1.903.230,00	1,54
DE0006062144	Covestro AG	EUR	0	0	8.500	55,6800	473.280,00	0,38
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	12.700	97.000	52,1200	5.055.640,00	4,10
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	0	233.834	8,5550	2.000.449,87	1,62
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	6.600	21.700	109,3000	2.371.810,00	1,92
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	0	16.665	64.000	17,3100	1.107.840,00	0,90
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	32.200	111.000	28,5600	3.170.160,00	2,57
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	100.000	366.000	14,3850	5.264.910,00	4,27
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	0	27.773	302.000	8,4990	2.566.698,00	2,08
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	7.647	25.500	69,2000	1.764.600,00	1,43
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	15.400	44.000	57,0600	2.510.640,00	2,04
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	0	5.212	19.294	58,1000	1.120.981,40	0,91
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	7.605	22.200	94,2400	2.092.128,00	1,70
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	45.189	143.000	17,0700	2.441.010,00	1,98
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	0	13.900	191,0000	2.654.900,00	2,15
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	6.584	16.000	91,8000	1.468.800,00	1,19
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	4.574	17.300	187,7500	3.248.075,00	2,64
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	6.482	68.000	17,0100	1.156.680,00	0,94
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	11.000	103.000	92,6100	9.538.830,00	7,74
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	8.600	83.000	100,1400	8.311.620,00	6,74
DE0007500001	thyssenkrupp AG	EUR	0	0	57.464	18,1200	1.041.247,68	0,84
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	5.831	22.000	146,7400	3.228.280,00	2,62
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	6.000	60.000	40,3800	2.422.800,00	1,97
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	9.000	0	9.000	158,9500	1.430.550,00	1,16
							97.662.864,35	79,22
Irland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	23.100	0	23.100	145,8000	3.367.980,00	2,73
							3.367.980,00	2,73
Börsengehandelte Wertpapiere							101.030.844,35	81,95
Aktien, Anrechte und Genussscheine							101.030.844,35	81,95
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001141729	0,250%	Bundesrepublik Deutschland S.172 v.15(2020)	0	0	100.000	101,7504	101.750,40	0,08
DE0001135390	3,250%	Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)	0	0	100.000	104,7786	104.778,60	0,09
DE0001135408	3,000%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	0	100.000	106,2140	106.214,00	0,09

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
DE0001135416	2,250% Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	0	100.000	105,4072	105.407,20	0,09
DE0001135424	2,500% Bundesrepublik Deutschland v.10(2021)	0	0	100.000	106,8712	106.871,20	0,09
DE0001135440	3,250% Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	0	100.000	110,2740	110.274,00	0,09
DE0001135457	2,250% Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	0	100.000	107,9960	107.996,00	0,09
DE0001135465	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.11(2022)	0	0	100.000	107,9330	107.933,00	0,09
DE0001135499	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	0	0	100.000	107,3300	107.330,00	0,09
DE0001135473	1,750% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	0	0	200.000	108,0256	216.051,20	0,18
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	100.000	110,8600	110.860,00	0,09
DE0001102317	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	100.000	108,1684	108.168,40	0,09
DE0001102309	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	200.000	107,8832	215.766,40	0,18
DE0001102333	1,750% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	0	100.000	110,2114	110.211,40	0,09
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	1.000.000	0	1.100.000	106,4030	1.170.433,00	0,95
DE0001102358	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	0	200.000	109,1050	218.210,00	0,18
DE0001102382	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	0	0	100.000	106,7160	106.716,00	0,09
DE0001102374	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	0	0	100.000	103,4160	103.416,00	0,08
DE0001141737	0,000% Bundesrepublik Deutschland v.16(2021)	2.000.000	0	2.100.000	101,4310	2.130.051,00	1,73
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	2.000.000	0	2.100.000	103,1100	2.165.310,00	1,76
DE0001134922	6,250% Bundesrepublik Deutschland v.94(2024)	0	0	200.000	133,4800	266.960,00	0,22
						7.880.707,80	6,44
Börsengehandelte Wertpapiere						7.880.707,80	6,44
Anleihen						7.880.707,80	6,44
Wertpapiervermögen						108.911.552,15	88,39
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018	134	0	134		34.860,10	0,03
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018	313	8	305		68.900,00	0,06
						103.760,10	0,09
Long-Positionen						103.760,10	0,09

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen							
EUR							
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018	14	255	-241		4.902.775,87	3,98
						4.902.775,87	3,98
Short-Positionen						4.902.775,87	3,98
Terminkontrakte						5.006.535,97	4,07
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						9.669.137,03	7,84
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-330.409,23	-0,30
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						123.256.815,92	100,00

Angaben gemäß Punkt 40) der "Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen" der European Securities and Markets Authority (ESMA)

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
	134	21.498.960,00	17,44
	305	40.113.600,00	32,54
		61.612.560,00	49,98
Long-Positionen		61.612.560,00	49,98
Short-Positionen			
EUR			
	-241	-68.076.475,00	-55,23
		-68.076.475,00	-55,23
Short-Positionen		-68.076.475,00	-55,23
Terminkontrakte		-6.463.915,00	-5,25

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000BAY1BR7	BAYER AG BZR 19.06.2018	EUR	92.500	92.500
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	0	116.358
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2E4L75	Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien-	EUR	0	15.000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future Juni 2018		277	0
	DAX Performance-Index Future September 2018		259	259
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018		0	111
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018		131	131
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2018		40	40
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2018		0	120
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2018		120	120
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018		0	248
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018		288	288

Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2018 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

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

Aktienklasse R

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	29,06 %
Luxemburg	11,50 %
Deutschland	11,40 %
Vereinigtes Königreich	7,32 %
Frankreich	7,10 %
Österreich	5,38 %
Mexiko	5,12 %
Italien	3,68 %
Australien	3,56 %
Niederlande	3,53 %
Irland	1,80 %
Wertpapiervermögen	89,45 %
Bankguthaben	10,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,09 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	14,23 %
Automobile & Komponenten	14,17 %
Energie	12,34 %
Investmentfondsanteile	11,59 %
Hardware & Ausrüstung	10,80 %
Staatsanleihen	7,86 %
Investitionsgüter	5,38 %
Groß- und Einzelhandel	3,55 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,55 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,55 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,80 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,63 %
Wertpapiervermögen	89,45 %
Bankguthaben	10,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,09 %
	100,00 %

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Global

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	2.522.066,83
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.547.097,30)	
Bankguthaben	295.043,93
Zinsforderungen	10.237,30
	2.827.348,06
Sonstige Passiva ¹⁾	-7.919,56
	-7.919,56
Netto-Teilfondsvermögen	2.819.428,50
Umlaufende Aktien	26.633,754
Aktienwert	105,86 EUR

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CHF							
CH0305117886	1,500% Petróleos Mexicanos EMTN v.15(2020)	0	0	50.000	101,1800	44.318,88	1,57
						44.318,88	1,57
EUR							
XS1288342147	0,081% American Honda Finance Corporation FRN v.15(2019)	0	0	100.000	100,0950	100.095,00	3,55
XS1144084099	0,261% AT&T Inc. FRN v.14(2019)	0	0	100.000	100,2620	100.262,00	3,56
XS1130526780	0,083% Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN FRN v.14(2019)	0	0	100.000	100,3300	100.330,00	3,56
XS1079726763	0,481% Bank of America Corporation EMTN FRN v.14(2019)	0	0	100.000	100,4570	100.457,00	3,56
DE0001030526	1,750% Bundesrepublik Deutschland ILB v.09(2020)	0	0	100.000	105,0829	119.084,15	4,22
DE0001141703	0,250% Bundesrepublik Deutschland S.170 v.14(2019)	0	0	20.000	100,8940	20.178,80	0,72
DE0001141711	0,000% Bundesrepublik Deutschland S.171 v.15(2020)	0	0	40.000	101,0400	40.416,00	1,43
DE0001135390	3,250% Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)	0	0	20.000	104,7786	20.955,72	0,74
DE0001135416	2,250% Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	0	10.000	105,4072	10.540,72	0,37
DE0001135408	3,000% Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	0	10.000	106,2140	10.621,40	0,38
XS1135549167	0,231% Citigroup Inc. Reg.S. FRN EMTN v.14(2019)	0	0	100.000	100,4090	100.409,00	3,56
DE000A194DC1	0,250% Daimler International Finance BV EMTN v.18(2021)	100.000	0	100.000	99,5920	99.592,00	3,53
XS1554373164	0,875% Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	0	50.000	101,2410	50.620,50	1,80
XS1237187718	0,000% McDonald's Corporation Reg.S. FRN v.15(2019)	0	0	100.000	100,1870	100.187,00	3,55
XS1138423774	0,600% OMV AG EMTN Reg.S. v.14(2018)	0	0	100.000	100,0300	100.030,00	3,55
FR0013241379	0,132% RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	0	0	100.000	100,0060	100.006,00	3,55
FR0013201613	0,000% Sanofi S.A. EMTN v.16(2020)	0	0	100.000	100,2060	100.206,00	3,55
AT0000A0V7D8	4,250% Strabag SE v.12(2019)	0	0	30.000	102,1230	30.636,90	1,09
AT0000A109Z8	3,000% Strabag SE v.13(2020)	0	0	20.000	104,4480	20.889,60	0,74
XS0868458653	4,000% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	100.000	103,8410	103.841,00	3,68
XS1372838083	0,631% Vodafone Group Plc. EMTN FRN Reg.S. v.16(2019)	0	0	100.000	100,2580	100.258,00	3,56
XS1893632221	0,250% Volkswagen Financial Services AG EMTN v.18(2020)	100.000	0	100.000	99,8290	99.829,00	3,54
XS1061043797	0,133% Wells Fargo & Co EMTN FRN v.14(2019)	0	0	100.000	100,1770	100.177,00	3,55
XS1136406268	0,000% 3M Co. v.14(2018)	0	0	100.000	100,0000	100.000,00	3,55
						1.829.622,79	64,89
Börsengehandelte Wertpapiere						1.873.941,67	66,46

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Global

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018 (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								
XS1197832832	0,000% Coca-Cola Co. FRN v.15(2019)	0	0	100.000	100,2130	100.213,00	3,55	
XS1824425265	2,081% Petróleos Mexicanos FRN v.18(2023)	100.000	0	100.000	100,1570	100.157,00	3,55	
						200.370,00	7,10	
USD								
US742718EH80	2,613% Procter & Gamble Co. FRN v.14(2019)	0	0	20.000	100,1891	17.635,82	0,63	
						17.635,82	0,63	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						218.005,82	7,73	
Anleihen						2.091.947,49	74,19	
Credit Linked Notes								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS0906946008	3,389% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)	100.000	0	100.000	103,5080	103.508,00	3,67	
						103.508,00	3,67	
Börsengehandelte Wertpapiere						103.508,00	3,67	
Credit Linked Notes						103.508,00	3,67	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Luxemburg								
LU1681041031	AIS-Amundi FLOA. RATE DL CORP.	EUR	0	0	3.000	50,1174	150.352,20	5,33
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	0	600	700	90,0500	63.035,00	2,24
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	0	45	160,0000	7.200,00	0,26
						220.587,20	7,83	
Vereinigtes Königreich								
GB00BMP3SH07	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	0	0	5.000	10,8739	54.369,50	1,93
IE00BP46NG52	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofAML 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF	USD	0	0	2.000	29,3450	51.654,64	1,83
						106.024,14	3,76	
Investmentfondsanteile ²⁾						326.611,34	11,59	
Wertpapiervermögen						2.522.066,83	89,45	
Bankguthaben - Kontokorrent						295.043,93	10,46	
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						2.317,74	0,09	
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						2.819.428,50	100,00	

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

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Global

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018

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			
XS1253376518	0,671 % Bank of China Ltd. (Hungarian Branch) Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	100.000
XS1078030928	0,071 % GE Capital European Funding Unlimited Co. EMTN FRN v.14(2018)	0	100.000
XS1488370740	0,000 % Henkel AG & Co. KGaA EMTN Reg.S v.16(2018)	0	100.000
AT0000A0PHV9	4,750 % Strabag SE Schuldversch. v.11(2018)	0	40.000
XS1171489476	0,000 % Toyota Motor Credit Corporation EMTN Reg.S FRN v.15(2018)	0	100.000
XS1167637294	0,000 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	25.000
NOK			
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	250.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
USD			
US71654QBK76	4,375 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN FRN v.13(2018)	0	65.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5974
Britisches Pfund	GBP	1	0,8923
Japanischer Yen	JPY	1	128,1179
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4921
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,7315
Norwegische Krone	NOK	1	9,5402
Schwedische Krone	SEK	1	10,4056
Schweizer Franken	CHF	1	1,1415
US-Dollar	USD	1	1,1362

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A1H4B2	A2AA9H
ISIN-Code:	LU0572807518	LU1328128456
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,64 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,80 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	66,26 %
Vereinigtes Königreich	10,99 %
Luxemburg	10,61 %
Irland	2,69 %
Frankreich	0,01 %
Wertpapiervermögen	90,56 %
Terminkontrakte	0,08 %
Bankguthaben ²⁾	9,20 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,16 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	66,26 %
Investmentfondsanteile	24,30 %
Wertpapiervermögen	90,56 %
Terminkontrakte	0,08 %
Bankguthaben ²⁾	9,20 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,16 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	13.577.702,52
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 13.999.713,75)	
Bankguthaben ¹⁾	1.379.170,01
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	10.880,00
Zinsforderungen	43.455,08
	15.011.207,61
Sonstige Passiva ²⁾	-24.301,68
	-24.301,68
Netto-Teilfondsvermögen	14.986.905,93

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.366.462,27 EUR
Umlaufende Aktien	101.043,904
Aktienwert	102,59 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.620.443,66 EUR
Umlaufende Aktien	45.017,000
Aktienwert	102,64 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001102440	0,500% Bundesrep. Deutschland v.18(2028)	0	100.000	300.000	101,6440	304.932,00	2,03	
DE0001141695	0,500% Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)	3.500.000	0	3.900.000	100,5386	3.921.005,40	26,16	
DE0001135408	3,000% Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	210.000	600.000	106,2140	637.284,00	4,25	
DE0001135440	3,250% Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	210.000	700.000	110,2740	771.918,00	5,15	
DE0001135473	1,750% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	2.000.000	810.000	1.200.000	108,0256	1.296.307,20	8,65	
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	410.000	110,8600	454.526,00	3,03	
DE0001102309	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	410.000	107,8832	442.321,12	2,95	
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	0	200.000	106,4030	212.806,00	1,42	
DE0001102374	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	0	0	360.000	103,4160	372.297,60	2,48	
DE0001102382	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	0	0	360.000	106,7160	384.177,60	2,56	
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	800.000	0	810.000	103,1100	835.191,00	5,57	
DE0001102416	0,250% Bundesrepublik Deutschland v.17(2027)	0	110.000	300.000	100,3830	301.149,00	2,01	
						9.933.914,92	66,26	
Börsengehandelte Wertpapiere								
						9.933.914,92	66,26	
Anleihen								
						9.933.914,92	66,26	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Frankreich								
FR0010429068	Lyxor ETF MSCI Emerging Markets	EUR	0	54.900	100	9,0840	908,40	0,01
						908,40	0,01	
Irland								
IE00BKM4GZ66	iShares - Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	EUR	7.000	16.000	18.000	21,8350	393.030,00	2,62
DE000A1JM6G3	Source Markets Plc. - Source MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	7.400	21.000	300	35,1890	10.556,70	0,07
						403.586,70	2,69	
Luxemburg								
LU1681045370	AIS-Amundi MSCI EMERG.MARKETS	EUR	0	416.900	100	3,6120	361,20	0,00
LU1437017350	Amundi Ind.Sol.-A.In.MSCI E.M.	EUR	14.800	7.500	28.800	47,6270	1.371.657,60	9,15
LU0635178014	ComSta.-MSCI Em.Mkts.TRN U.ETF	EUR	4.600	36.600	6.000	36,0590	216.354,00	1,44
LU0292107645	Xtrackers MSCI Emerg.Mkts Swap	EUR	0	63.900	100	34,8170	3.481,70	0,02
						1.591.854,50	10,61	

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 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Vereinigtes Königreich								
IE00B469F816	SPDR MSCI Emerging Markets ETF	EUR	17.500	8.000	39.000	42,2420	1.647.438,00	10,99
						1.647.438,00	10,99	
Investmentfondsanteile ²⁾						3.643.787,60	24,30	
Wertpapiervermögen						13.577.702,52	90,56	
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018		9	0	9		4.070,00	0,03	
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2018		13	0	13		1.380,00	0,01	
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018		18	0	18		5.430,00	0,04	
						10.880,00	0,08	
Long-Positionen						10.880,00	0,08	
Terminkontrakte						10.880,00	0,08	
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾						1.379.170,01	9,20	
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						19.153,40	0,16	
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						14.986.905,93	100,00	

Angaben gemäß Punkt 40) der "Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen" der European Securities and Markets Authority (ESMA)

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018	9	1.443.960,00	9,63
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2018	13	1.455.870,00	9,71
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018	18	2.367.360,00	15,80
		5.267.190,00	35,14
Long-Positionen		5.267.190,00	35,14
Terminkontrakte		5.267.190,00	35,14

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018

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			
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	0	7
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018	8	8
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2018	0	7
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2018	8	8
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018	0	14
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018	15	15
USD			
	MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future Juni 2018	58	0
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future September 2018	2	2

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2018 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1362
-----------	-----	---	--------

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

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	30,88 %
Luxemburg	26,56 %
Vereinigte Staaten von Amerika	22,53 %
Frankreich	19,33 %
Wertpapiervermögen	99,30 %
Terminkontrakte	-1,54 %
Bankguthaben ²⁾	2,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,31 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	76,77 %
Staatsanleihen	22,53 %
Wertpapiervermögen	99,30 %
Terminkontrakte	-1,54 %
Bankguthaben ²⁾	2,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,31 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2018

	USD
Wertpapiervermögen	8.465.318,15
(Wertpapiereinstandskosten: USD 8.494.947,88)	
Bankguthaben ¹⁾	217.134,87
Zinsforderungen	12.491,59
Sonstige Aktiva ²⁾	3.584,61
	8.698.529,22
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-24.239,25
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-131.882,80
Sonstige Passiva ³⁾	-16.736,37
	-172.858,42
Netto-Teilfondsvermögen	8.525.670,80

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.157.131,69 USD
Umlaufende Aktien	47.905,567
Aktienwert	107,65 USD
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.368.539,11 USD
Umlaufende Aktien	31.913,009
Aktienwert	105,55 USD

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
USD								
US912828UF54	1,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	100.000	300.000	98,1600	294.480,01	3,45	
US912828VB32	1,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	0	200.000	200.000	94,9880	189.976,00	2,23	
US912828WN60	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	0	0	400.000	97,7578	391.031,25	4,59	
US912828K585	1,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	0	350.000	200.000	97,9060	195.812,00	2,30	
US912828L245	1,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2022)	0	0	60.000	96,1950	57.717,00	0,68	
US912828K742	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	0	0	200.000	93,6710	187.342,00	2,20	
US912828A70	1,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	0	0	200.000	89,1328	178.265,63	2,09	
US912828XT22	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2024)	0	0	300.000	95,0110	285.033,01	3,34	
US912828R06	2,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2027)	0	0	150.000	93,5310	140.296,50	1,65	
						1.919.953,40	22,53	
Börsengehandelte Wertpapiere						1.919.953,40	22,53	
Anleihen						1.919.953,40	22,53	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Frankreich								
FR0011550177	BNPP.E.FR-S&P 500 UCITS ETF	USD	165.200	7.000	170.000	9,6920	1.647.640,00	19,33
						1.647.640,00	19,33	
Irland								
IE00B3YCGJ38	I.M.-I.S&P 500 UETF	USD	145	0	3.145	474,6000	1.492.617,00	17,51
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	USD	0	0	4.400	259,1500	1.140.260,00	13,37
						2.632.877,00	30,88	
Luxemburg								
LU1681049018	AIS-Amundi Index S&P 500 U.ETF	USD	0	0	14.300	47,5425	679.857,75	7,97
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap	USD	0	0	33.000	48,0300	1.584.990,00	18,59
						2.264.847,75	26,56	
Investmentfondsanteile ²⁾						6.545.364,75	76,77	
Wertpapiervermögen						8.465.318,15	99,30	
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
USD								
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018			12	0	12	-137.562,50	-1,61	
						-137.562,50	-1,61	
Long-Positionen						-137.562,50	-1,61	

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 Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen							
USD							
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2018	0	13	-13		5.679,70	0,07
						5.679,70	0,07
Short-Positionen						5.679,70	0,07
Terminkontrakte						-131.882,80	-1,54
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						217.134,87	2,55
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-24.899,42	-0,31
Netto-Teilfondsvermögen in USD						8.525.670,80	100,00

Angaben gemäß Punkt 40) der "Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen" der European Securities and Markets Authority (ESMA)

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
	12	1.611.150,00	18,90
		1.611.150,00	18,90
Long-Positionen		1.611.150,00	18,90
Short-Positionen			
USD			
	-13	-1.463.820,32	-17,17
		-1.463.820,32	-17,17
Short-Positionen		-1.463.820,32	-17,17
Terminkontrakte		147.329,68	1,73

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
USD			
US912828KQ20	3,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.09(2019)	0	50.000
Terminkontrakte			
USD			
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2018	0	13
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2018	8	8
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2018	3	3
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	13	0
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2018	7	7
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2018	5	5

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2018 in US-Dollar umgerechnet.

Euro	EUR	1	0,8801
------	-----	---	--------

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

Aktienklasse I

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	79,35 %
Luxemburg	7,35 %
Wertpapiervermögen	86,70 %
Terminkontrakte	1,73 %
Bankguthaben ²⁾	11,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,46 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	53,87 %
Investmentfondsanteile	13,94 %
Automobile & Komponenten	2,85 %
Versicherungen	2,75 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,48 %
Software & Dienste	2,33 %
Investitionsgüter	2,13 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,44 %
Telekommunikationsdienste	1,21 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,99 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,74 %
Transportwesen	0,70 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,45 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,42 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,40 %
Wertpapiervermögen	86,70 %
Terminkontrakte	1,73 %
Bankguthaben ²⁾	11,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,46 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	3.614.397,88
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 3.862.743,33)	
Bankguthaben ¹⁾	463.248,80
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	72.008,33
Zinsforderungen	19.530,70
Sonstige Aktiva ²⁾	8.557,79
	4.177.743,50
Sonstige Passiva ³⁾	-8.914,31
	-8.914,31
Netto-Teilfondsvermögen	4.168.829,19
Umlaufende Aktien	42.164,000
Aktienwert	98,87 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EWW0	adidas AG	EUR	0	0	205	202,1000	41.430,50	0,99
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	485	181,9800	88.260,30	2,12
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	1.000	66,1800	66.180,00	1,59
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	0	900	66,6900	60.021,00	1,44
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	0	355	76,3400	27.100,70	0,65
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	100	143,1000	14.310,00	0,34
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	0	1.080	52,1200	56.289,60	1,35
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	0	2.045	8,5550	17.494,98	0,42
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	0	1.015	28,5600	28.988,40	0,70
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	0	3.520	14,3850	50.635,20	1,21
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	0	170	69,2000	11.764,00	0,28
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	335	57,0600	19.115,10	0,46
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	200	94,2400	18.848,00	0,45
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	0	980	17,0700	16.728,60	0,40
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	0	195	191,0000	37.245,00	0,89
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	0	140	187,7500	26.285,00	0,63
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	0	1.050	92,6100	97.240,50	2,33
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	885	100,1400	88.623,90	2,13
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	0	145	146,7400	21.277,30	0,51
						787.838,08	18,89	
Börsengehandelte Wertpapiere						787.838,08	18,89	
Aktien, Anrechte und Genussscheine						787.838,08	18,89	
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001135390	3,250%	Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)	0	0	300.000	104,7786	314.335,80	7,54
DE0001135408	3,000%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	0	300.000	106,2140	318.642,00	7,64
DE0001135457	2,250%	Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	0	300.000	107,9960	323.988,00	7,77
DE0001135465	2,000%	Bundesrepublik Deutschland v.11(2022)	0	0	300.000	107,9330	323.799,00	7,77
DE0001102325	2,000%	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	300.000	110,8600	332.580,00	7,98
DE0001102366	1,000%	Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	0	200.000	106,4030	212.806,00	5,10
DE0001102382	1,000%	Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	0	0	200.000	106,7160	213.432,00	5,12
DE0001102390	0,500%	Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	0	0	200.000	103,1100	206.220,00	4,95
						2.245.802,80	53,87	
Börsengehandelte Wertpapiere						2.245.802,80	53,87	
Anleihen						2.245.802,80	53,87	

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF	EUR	0	0	1.250	102,9200	128.650,00	3,09
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	1.500	97,2500	145.875,00	3,50
							274.525,00	6,59
Luxemburg								
LU0378438732	ComStage SICAV - DAX TR UCITS ETF	EUR	0	0	1.500	104,1200	156.180,00	3,75
LU0252633754	Multi Units Luxembourg SICAV - LYXOR UCITS ETF DAX [DR]	EUR	150	0	1.400	107,1800	150.052,00	3,60
							306.232,00	7,35
Investmentfondsanteile ²⁾							580.757,00	13,94
Wertpapiervermögen							3.614.397,88	86,70
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018		4	0	4		2.150,00	0,05
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018		5	0	5		1.200,00	0,03
							3.350,00	0,08
Long-Positionen							3.350,00	0,08
Short-Positionen								
EUR								
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018		4	24	-20		68.658,33	1,65
							68.658,33	1,65
Short-Positionen							68.658,33	1,65
Terminkontrakte							72.008,33	1,73
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾							463.248,80	11,11
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							19.174,18	0,46
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							4.168.829,19	100,00

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Halbjahresbericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Angaben gemäß Punkt 40) der “Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen” der European Securities and Markets Authority (ESMA)

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018	4	641.760,00	15,39
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018	5	657.600,00	15,77
		1.299.360,00	31,16
Long-Positionen			
		1.299.360,00	31,16
Short-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future Dezember 2018	-20	-1.129.900,00	-27,10
		-1.129.900,00	-27,10
Short-Positionen			
		-1.129.900,00	-27,10
Terminkontrakte			
		169.460,00	4,06

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2018 bis 31. Oktober 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000BAY1BR7	BAYER AG BZR 19.06.2018	EUR	900	900
Terminkontrakte				
EUR				
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018		0	1
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018		3	3
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2018		0	6
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2018		6	6
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2018		12	0
	Mini DAX Performance-Index Future September 2018		24	24

Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2018 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2018

1.) ALLGEMEINES

Die WALSER Portfolio („Investmentgesellschaft“) wurde auf Initiative der Walser Privatbank AG gegründet und wird von der Walser Privatbank Invest S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 12. Dezember 2000 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 29. Dezember 2017 und wurde im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 79320 eingetragen.

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

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

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten 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 in 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 Satzes 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 Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

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

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

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

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 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

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

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Ertragsverwendung
WALSER Portfolio Rent Euro	R	LU0121929755	thesaurierend
WALSER Portfolio Rent Euro	I	LU1326470546	thesaurierend
WALSER Portfolio Aktien Europa	R	LU0121929912	thesaurierend
WALSER Portfolio Aktien Europa	I	LU1326470892	thesaurierend
WALSER Portfolio Aktien USA	R	LU0121930688	thesaurierend
WALSER Portfolio Aktien USA	I	LU1114804864	thesaurierend
WALSER Portfolio Capital Dollar	R	LU0153054100	thesaurierend
WALSER Portfolio Capital Dollar	I	LU1326471270	thesaurierend
WALSER Portfolio German Select	R	LU0181454132	thesaurierend
WALSER Portfolio German Select	A	LU0994477296	ausschüttend
WALSER Portfolio German Select	I	LU1114809236	thesaurierend
WALSER Portfolio Rent Global	R	LU0396578212	thesaurierend
WALSER Portfolio Rent Global	I	LU1326471353	thesaurierend
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	R	LU0572807518	thesaurierend
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	A	LU1326471437	ausschüttend
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	I	LU1328128456	thesaurierend
WALSER Portfolio USA Select	R	LU1172666213	thesaurierend
WALSER Portfolio USA Select	A	LU1326471601	ausschüttend
WALSER Portfolio USA Select	I	LU1172671056	thesaurierend
WALSER Portfolio System Deutschland	I	LU1495968361	ausschüttend

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

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM DEM BERICHTSZEITRAUM

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

7.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

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

Mit Wirkung zum 1. Januar 2019 werden die Teilfonds Fonds WALSER Portfolio Capital Dollar, WALSER Portfolio Rent Euro, WALSER Portfolio Rent Global („übertragende / untergehende Teilfonds“) mit dem Teilfonds WALSER Strategie Basis („übernehmender / aufnehmender Teilfonds“) verschmolzen. Übertragungstichtag, der Tag an dem letztmalig die NAV beider Teilfonds gerechnet wird, ist der 28. Dezember 2018.

Übertragender Teilfonds	Übernehmender Teilfonds
WALSER Portfolio Capital Dollar – R (ISIN LU0153054100)	WALSER Strategie Basis - R (ISIN LU0327378385)
WALSER Portfolio Capital Dollar – I (ISIN LU1326471270)	WALSER Strategie Basis - I (ISIN LU1113648692)
WALSER Portfolio Rent Euro – R (ISIN LU0121929755)	WALSER Strategie Basis - R (ISIN LU0327378385)
WALSER Portfolio Rent Euro – I (ISIN LU1326470546)	WALSER Strategie Basis - I (ISIN LU1113648692)
WALSER Portfolio Rent Global – R (ISIN LU0396578212)	WALSER Strategie Basis - R (ISIN LU0327378385)
WALSER Portfolio Rent Global - I (ISIN LU1326471353)	WALSER Strategie Basis - I (ISIN LU1113648692)

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

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

9.) 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 Berichtszeitraum der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht 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 sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.walserprivatinvest.com unter der Rubrik „Downloads/Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

WALSER Portfolio

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

INVESTMENTGESELLSCHAFT

Gesellschaftssitz

VERWALTUNGSRAT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Vorsitzende des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglieder

ABSCHLUSSPRÜFER DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

WALSER Portfolio

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

Silke Büdinger
Geschäftsführerin
Walser Privatbank Invest S.A.
2, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Stephan M. Modler
Geschäftsführer
Walser Privatbank Invest S.A.
2, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Jürgen Winfried Jann
Senior Portfoliomanager
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

Felix Graf von Hardenberg
Gruppenleiter Business Development
IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

Walser Privatbank Invest S.A.
2, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
Email: info@walserprivatbankinvest.com oder
administration@walserprivatbankinvest.com
Internet: www.walserprivatbankinvest.com

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Vorsitzende des Verwaltungsrates

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

Verwaltungsratsmitglieder

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

MMagister Erhard Tschmelitsch
Mitglied des Vorstands
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

Dr. Rainer Konrad
Mitglied des Aufsichtsrates
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

GESCHÄFTSLEITER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Magister Regina Reitter, MBA, CMC
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

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