

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

R.C.S. Luxemburg B 79 320

Jahresbericht zum 30. April 2017

WALSER Portfolio

Jahresbericht zum 30. April 2017

Inhaltsverzeichnis

Bericht zum Geschäftsverlauf der WALSER Portfolio	Seite	4
Konsolidierter Jahresabschluss der WALSER Portfolio mit den Teilfonds	Seite	10
WALSER Portfolio Rent Euro		
WALSER Portfolio Aktien Europa		
WALSER Portfolio Aktien USA		
WALSER Portfolio Capital Dollar		
WALSER Portfolio German Select		
WALSER Portfolio Rent Global		
WALSER Portfolio Emerging Markets Select		
WALSER Portfolio USA Select		
WALSER Portfolio System Deutschland		
Teilfonds WALSER Portfolio Rent Euro		
Geografische Länderaufteilung	Seite	12
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	13
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	13
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	15
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite	16
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017	Seite	19
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa		
Geografische Länderaufteilung	Seite	21
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	22
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	23
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	24
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite	25
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017	Seite	27
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA		
Geografische Länderaufteilung	Seite	28
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	29
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	30
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	31
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite	32
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017	Seite	34
Teilfonds WALSER Portfolio Capital Dollar		
Geografische Länderaufteilung	Seite	36
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	36
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	37
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	38
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite	39
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017	Seite	42

WALSER Portfolio

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Teilfonds WALSER Portfolio German Select

Geografische Länderaufteilung	Seite	44
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	44
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	45
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	47
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite	48
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017	Seite	51

Teilfonds WALSER Portfolio Rent Global

Geografische Länderaufteilung	Seite	52
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	53
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	53
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	55
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite	56
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017	Seite	60

Teilfonds WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Geografische Länderaufteilung	Seite	62
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	62
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	63
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	64
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite	65
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017	Seite	67

Teilfonds WALSER Portfolio USA Select

Geografische Länderaufteilung	Seite	68
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	68
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	69
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	70
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite	71
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2016 bis 30. April 2017	Seite	73

Teilfonds WALSER Portfolio System Deutschland

Geografische Länderaufteilung	Seite	74
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	74
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	75
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	76
Vermögensaufstellung zum 30. April 2017	Seite	77
Zu- und Abgänge vom 18. November 2016 bis 30. April 2017	Seite	79

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. April 2017	Seite	80
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite	85
Angaben zum Risikomanagement	Seite	87
Angaben zum Vergütungssystem	Seite	89
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	90

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

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

Bericht zum Geschäftsverlauf der WALSER Portfolio

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft:

Wirtschaftliche Situation

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

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

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

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

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

Anleihenmärkte

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

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

Aktienmärkte

Im Berichtszeitraum war der überwiegende Teil der internationalen Aktienmärkte, wenn man den gesamten Zeitraum betrachtet, positiv nach oben gerichtet. Nichtsdestotrotz ergaben sich in diesem Verlauf doch einige Ereignisse, in denen sie sich einer hohen Schwankungsintensität ausgesetzt sahen. Die markanteste Entwicklung war dabei im Vorfeld der plötzliche Ausverkauf von Risikoanlagen im ersten Quartal 2016. Ausgelöst wurde dieser vor allem durch die letztendlich unbegründete Angst vor einer Rezession in den USA in Verbindung mit den bereits bestehenden Sorgen über die anhaltende Wachstumsverlangsamung in China und ihre Auswirkungen auf die Rohstoffmärkte. Während sich der amerikanische Aktienmarkt und der in den Schwellenländern im weiteren Verlauf des zweiten Quartals sukzessive wegen der nachlassenden Sorge erholen konnten, gelang genau dieses den japanischen und europäischen Aktienmärkten nicht sofort. Sie markierten bis zum Ende des zweiten Quartals teilweise sogar neue Tiefststände innerhalb des Berichtszeitraumes. Die gesamten Finanzmärkte wurden zu diesem Zeitpunkt bezüglich des Votums der Briten für den Austritt ihres Landes aus der EU auf dem falschen Fuß erwischt und reagierten am 24. Juni, dem Tag nach dem Referendum, mit massiven Ausverkäufen. Erst mit Beginn des Julis starteten die Aktienmärkte wieder ihre Erholung. Hier schwenkten mit einiger Verspätung schließlich auch die japanischen und europäischen Titel in den Aufwärtstrend mit ein und konnten bis September einiges an Boden gegenüber den restlichen Märkten gutmachen den sie im Vorfeld verloren hatten. So hatten sich die globalen Finanzmärkte vom ersten Schock des britischen Abschiedsvotums erholt. Auch wenn die Brexit-Verhandlungen innerhalb der zweijährigen Periode bis zum definitiven Austritt; dieser wird derzeit mit März 2019 zu rechnen sein; weiterhin bestehen bleibt, schienen die Investoren nach mehreren Monaten der nüchternen Bewertung der Lage zum Schluss gekommen zu sein, dass sich die Folgen des Brexit-Votums weitgehend auf Großbritannien konzentrieren sollten. Bis September kehrte wieder etwas Volatilität in die globalen Aktienmärkte zurück. Dies hatte hauptsächlich mit der bevorstehenden Präsidentschaftswahl am 8. November 2016 in den USA zu tun. So rückte für die Investoren und für die Börsen nach der Wahl und als vermeintlicher Unsicherheitsgarant der „Trump-Faktor“ in den Mittelpunkt des Geschehens. Noch nie zuvor hat sich ein Medienmogul zur Wahl gestellt, mit theoretisch guten Aussichten ins Weiße Haus einzuziehen. Mit seiner Wahl und der damit einhergehenden Unsicherheit, welche Wirtschaftspolitik unter seiner Regentschaft wohl zu erwarten ist, war es absehbar, dass sich diese Unsicherheit auch am Aktienmarkt und in eine Zurückhaltung an der Wall Street äußern würde. Die globalen Märkte tauchten daraufhin im Vorfeld der Wahl zum Teil wieder auf Niveaus von Ende Juni zurück. Mit der Entscheidung des amerikanischen Wahlkollegiums am 19. Dezember 2016 schlussendlich Donald Trump als 45. Präsidenten zu ernennen, kam es damit sowohl dies- als auch jenseits des Atlantiks zu einer politischen Umwälzung. Die Dynamik an den europäischen und amerikanischen Börsenplätzen war jedoch eine andere. Die Entscheidung der Briten für ein Ausscheiden aus der EU führte anfänglich zu panikartigen Reaktionen, während die Wahl Donald Trumps eine regelrechte Euphorie auslöste. Im Verlauf des vierten Quartals begann sich die Schere allerdings zu schließen und auch die europäischen Aktienmärkte konnten sich dem Aufwärtstrend nicht mehr entziehen. Es gelang ihnen sogar zum amerikanischen Markt aufzuschließen. Unsicherheit kam erst wieder mit den bevorstehenden französischen Präsidentschafts- und Parlamentswahlen in die Aktienmärkte zurück. Die aber wesentlich geringer ausfiel als vor den amerikanischen Wahlen, da schon die Parlamentswahlen in den Niederlanden am 15. März 2017 einen aktienfreundlichen Ausgang bescherten. Die Erleichterung bei den Investoren zeigte sich dann schon am Tag nach dem ersten Wahlgang der französischen Präsidentschaftswahl, der die Hoffnung auf einen Wahlsieg des Pro-Europa Kandidaten Emmanuel Macron vermuten ließ und dann schlussendlich auch so eintrat. Die Märkte setzten daraufhin sprunghaft ihren seit Jahresbeginn 2017 gestarteten Aufwärtstrend fort und konnten teilweise sogar erneut neue Allzeithöchststände erreichen. Während die politischen Themen die meiste Zeit das Börsengeschehen doch wesentlich beeinflussten, zeichneten sowohl die wirtschaftlichen Frühindikatoren als auch die Prognosen der Analysten bezüglich der Unternehmensgewinne in den einzelnen Quartalen des Berichtszeitraums ein weiterhin positives fundamentales Umfeld. Auch wenn es zum Teil zu regional unterschiedlichen und auch erhöhten Bewertungen der Aktienmärkte führte, stützten speziell die weiter steigenden Gewinnrevisionen der Unternehmen das allgemeine Umfeld.

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

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

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

Währungen

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

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

WALSER Portfolio Rent Euro

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

Im Berichtszeitraum verzeichnete der WALSER Portfolio Rent Euro eine leicht negative Wertentwicklung, die von relativ geringer Volatilität gekennzeichnet war. Dies war das Resultat einer expansiven Geldpolitik der EZB, die zu einer deutlich negativen Verzinsung für kurzlaufende europäische Staatsanleihen führte.

Die Duration des Fonds lag im Berichtszeitraum in einer Bandbreite von 1 und 2,5 Jahren. Das Potential für höhere Renditen am kurzen Ende erschien vor dem Hintergrund anhaltend offensiver Geldpolitik der EZB recht eingeschränkt. Andererseits bietet die aktuelle Negativzinspolitik der EZB Investoren kaum noch Ertragschancen. Aus diesem Grund wurde auch durch die Sektorallokation versucht, den laufenden Ertrag zu optimieren.

Die Grobausrichtung des Fonds blieb im Berichtszeitraum relativ stabil. Rund zwei Drittel des Fonds wurden in Staatsanleihen und staatsgarantierten Anleihen gehalten. Der Anteil an Unternehmensanleihen wurde bei rund 20% gehalten. Anleihen aus den Emerging Markets wurden mit 5% gewichtet. Der Cash-Anteil des Fonds lag zumeist um die Marke von 2%.

Am Ende des Berichtszeitraumes betrug die Performance des Fonds -1,24% und das Fondsvolumen EUR 11,25 Mio.

WALSER Portfolio Aktien Europa

Der WALSER Portfolio Aktien Europa investiert anhand des quantitativen Minimum-Varianz-Ansatzes in europäische Aktien des DJ Euro Stoxx 50 Index. Dieser entwickelte quantitative Investmentansatz zielt darauf ab, durch eine Auswahl von einzelnen Wertpapieren des Investmentuniversums ein hinsichtlich der Minimierung der Volatilität optimiertes Gesamtportfolio zu erhalten. Dabei soll dieses durch

eine Selektion von Aktien mit historisch geringer Volatilität und gleichzeitig möglichst niedriger Korrelation untereinander ermöglicht werden, um einen entsprechend hohen risikoadjustierten Ertrag zu generieren.

Im Berichtszeitraum war der überwiegende Teil der internationalen Aktienmärkte positiv nach oben gerichtet. Nichtsdestotrotz ergaben sich in diesem Verlauf doch einige wirtschaftliche wie politische Ereignisse, in denen sie sich einer hohen Schwankungsintensität ausgesetzt sahen. Die markanteste Entwicklung war dabei im Vorfeld der plötzliche Ausverkauf von Risikoanlagen im ersten Quartal 2016. Ausgelöst wurde dieser vor allem durch die letztendlich unbegründete Angst vor einer Rezession in den USA in Verbindung mit den bereits bestehenden Sorgen über die anhaltende Wachstumsverlangsamung in China und ihre Auswirkungen auf die Rohstoffmärkte.

Die europäischen Aktienmärkte setzten im Verlauf des zweiten Quartals ihre volatile Seitwärtsbewegung vom Jahresanfang 2016 auf erhöhtem Niveau fort und befanden sich damit im Parallellauf mit den restlichen globalen Aktienmärkten und ihren noch bestehenden Sorgen. Erst ab dem zweiten Quartal 2016 legten sich diese allmählich und die Investoren gewannen an Vertrauen. Etwas verspätet im Vergleich zum amerikanischen Aktienmarkt setzte ein sukzessiver Aufwärtstrend bis zum Ende des Berichtszeitraumes ein. Kurze Rückschläge mussten die europäischen Aktien allerdings auch aufgrund der politischen Umwälzungen sowohl dies- als auch jenseits des Atlantiks hinnehmen. Anzuführen waren hier hauptsächlich das überraschende Votum der Briten für den Austritt ihres Landes aus der EU und die Unsicherheit bezüglich der amerikanischen Präsidentschaftswahl. Die Dynamik an den europäischen und amerikanischen Börsenplätzen war jedoch eine andere. Die Entscheidung der Briten für ein Ausscheiden aus der EU führte anfänglich zu panikartigen Reaktionen, während die Wahl Donald Trumps eine regelrechte Euphorie auslöste. Im Verlauf des vierten Quartals 2016 begann sich die Schere allerdings zu schließen und auch die europäischen Aktienmärkte konnten sich dem Aufwärtstrend nicht mehr entziehen. Während die politischen Themen die meiste Zeit das Börsengeschehen doch wesentlich beeinflussten, zeichneten sowohl die wirtschaftlichen Frühindikatoren als auch die Prognosen der Analysten bezüglich der Unternehmensgewinne in den einzelnen Quartalen des Berichtszeitraumes ein weiterhin positives fundamentales Umfeld. Auch wenn es zum Teil zu regional unterschiedlichen und auch erhöhten Bewertungen der Aktienmärkte führte, stützten speziell die weiter steigenden Gewinnrevisionen der Unternehmen das allgemeine Umfeld.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von 12,08% und das Fondsvolumen betrug EUR 11,39 Mio.

WALSER Portfolio Aktien USA

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

Im Berichtszeitraum war der überwiegende Teil der internationalen Aktienmärkte positiv nach oben gerichtet. Nichtsdestotrotz ergaben sich in diesem Verlauf doch einige wirtschaftliche wie politische Ereignisse, in denen sie sich einer hohen Schwankungsintensität ausgesetzt sahen. Die markanteste Entwicklung war dabei im Vorfeld der plötzliche Ausverkauf von Risikoanlagen im ersten Quartal 2016. Ausgelöst wurde dieser vor allem durch die letztendlich unbegründete Angst vor einer Rezession in den USA in Verbindung mit den bereits bestehenden Sorgen über die anhaltende Wachstumsverlangsamung in China und ihre Auswirkungen auf die Rohstoffmärkte.

Der amerikanische Aktienmarkt verließ im Verlauf des zweiten Quartals seine volatile Seitwärtsbewegung vom Jahresanfang 2016 und sprang auf erhöhtem Niveau in eine erneute Seitwärtsbewegung allerdings mit geringerer Volatilität. Diesen sprunghaften Anstieg mit einer folgenden Seitwärtsbewegung vollzog er im dritten Quartal erneut. Erst ab Mitte des vierten Quartals 2016 konnte sich der bestehende Aufwärtstrend der Aktienmärkte sukzessive bis zum Ende des Berichtszeitraumes durchsetzen. Kurze Rückschläge mussten die amerikanischen Aktien allerdings auch aufgrund der politischen Umwälzungen sowohl dies- als auch jenseits des Atlantiks hinnehmen. Wenn diese auch geringer als bei den europäischen Aktien ausfielen. Anzuführen waren hier hauptsächlich das überraschende Votum der Briten für den Austritt ihres Landes aus der EU und die Unsicherheit bezüglich der amerikanischen Präsidentschaftswahl. Die Dynamik an den europäischen und amerikanischen Börsenplätzen war jedoch eine andere. Die Entscheidung der Briten für ein Ausscheiden aus der EU führte anfänglich zu panikartigen Reaktionen, während die Wahl Donald Trumps eine regelrechte Euphorie auslöste. Im Verlauf des vierten Quartals 2016 begann sich die Schere allerdings zu schließen und auch die europäischen Aktienmärkte konnten sich dem Aufwärtstrend nicht mehr entziehen. Während die politischen Themen die meiste Zeit das Börsengeschehen doch wesentlich beeinflussten, zeichneten sowohl die wirtschaftlichen Frühindikatoren als auch die Prognosen der Analysten bezüglich der Unternehmensgewinne in den einzelnen Quartalen des Berichtszeitraumes ein weiterhin positives fundamentales Umfeld. Auch wenn es zum Teil zu regional unterschiedlichen und auch erhöhten Bewertungen der Aktienmärkte führte, stützten speziell die weiter steigenden Gewinnrevisionen der Unternehmen das allgemeine Umfeld.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von 12,82%. Die Aktienklasse I konnte einen Anstieg von 13,66% verzeichnen. Das Fondsvolumen betrug am Ende des Berichtszeitraumes USD 24,86 Mio.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

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

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

Am Ende des Berichtszeitraumes betrug die Performance des Fonds -1,95% und das Fondsvolumen USD 3,43 Mio.

WALSER Portfolio German Select

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

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

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

Die Märkte waren im Berichtszeitraum geprägt von einer unter Schwankungen eher positiven Marktentwicklung im Aktienbereich. Entsprechend dem dynamischen Allokationsmodell wurden im Fonds sukzessive entsprechende Positionen im Aktienbereich aufgebaut.

Geprägt durch die Entwicklungen an den Aktien- und Anleihenmärkten konnte im Berichtszeitraum eine erfreuliche Performance von 5,76% erzielt werden. Die ausschüttende Aktienklasse erzielte eine Performance von 5,08%. Aufgrund von Rückgaben reduzierte sich das Fondsvolumen im Berichtszeitraum auf EUR 190,00 Mio.

WALSER Portfolio Rent Global

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

Im Verlauf des Berichtszeitraumes hielten wir die durchschnittliche Restlaufzeit des Portfolios zwischen 0 und 2 Jahren. Neben Staatsanleihen investierten wir bedeutende Positionen in kurzlaufende Unternehmens- und Schwellenländeranleihen.

Am Ende des Berichtszeitraumes betrug die Performance des Fonds -1,13% und das Fondsvolumen EUR 4,58 Mio.

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

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

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

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

WALSER Portfolio

Die Märkte waren im Berichtszeitraum geprägt von einer unter Schwankungen positiven Entwicklung beider Haupt-Assetklassen. Entsprechend dem dynamischen Allokationsmodell wurden bis zum Jahresende 2016 die Aktienpositionen sukzessive aufgebaut und Anleihepositionen entsprechend abgebaut. Die im gesamten Verlauf hohe Allokationsgewichtung im Bereich der Schwellenländeraktien verhalf dem Fonds zu seinem sehr positiven Ergebnis.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von 10,61% und das Fondsvolumen betrug EUR 12,79 Mio.

WALSER Portfolio USA Select

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

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

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

Die Märkte waren im Berichtszeitraum geprägt von einer volatilen aber auch zum Teil sprunghaften gegensätzlichen Entwicklung beider Haupt-Assetklassen. Wobei die Anleihen in der ersten Hälfte anfangs positiv durchstarteten um dann bis Dezember 2016 erst sukzessive dann dramatisch abzurutschen, um sich bis Ende April 2017 wieder im Einklang mit den Aktienmärkten auf Anfangsniveaus zu erholen. Der Aktienmarkt dagegen verließ im Verlauf des zweiten Quartals seine volatile Seitwärtsbewegung vom Jahresanfang 2016 und sprang auf erhöhtem Niveau in eine erneute Seitwärtsbewegung allerdings mit geringerer Volatilität. Diesen sprunghaften Anstieg mit einer folgenden Seitwärtsbewegung vollzog er im dritten Quartal erneut. Erst ab Mitte des vierten Quartals 2016 konnte sich der bestehende Aufwärtstrend der Aktienmärkte sukzessive bis zum Ende des Berichtszeitraumes durchsetzen.

Entsprechend dem dynamischen Allokationsmodell wurden bis zum Jahresende 2016 die Aktienpositionen sukzessive aufgebaut und Anleihepositionen entsprechend abgebaut. Die im gesamten Verlauf hohe Allokationsgewichtung im Bereich der amerikanischen Aktien verhalf dem Fonds zu seinem sehr positiven Ergebnis.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von 8,06% und das Fondsvolumen betrug USD 10,01 Mio.

WALSER Portfolio System Deutschland

Der WALSER Portfolio System Deutschland ist ein dynamisches Fondskonzept, in dem taktisch auf Marktsituationen reagiert wird. Investiert wird auf Basis eines quantitativen Modells, das wöchentlich die Allokation zwischen Aktien und Renten festlegt. In das Modell fließen fundamentale, saisonale sowie charttechnische Indikatoren ein. Aktien dürfen innerhalb einer Bandbreite von 0% bis 50%, Anleihen zwischen 50% und 100% allokiert werden. In Summe bilden beide Anlageklassen immer 100% des Anlagevermögens. Als Aktieninvestments werden deutsche Dividentitel und als Renteninvestments deutsche Staatsanleihen verwendet.

Die Märkte waren im Berichtszeitraum geprägt von einer unter Schwankungen eher positiven Marktentwicklung im Aktienbereich. Entsprechend dem dynamischen Allokationsmodell wurden im Fonds sukzessive entsprechende Positionen im Aktienbereich aufgebaut.

Geprägt durch die Entwicklungen an den Aktien- und Anleihenmärkten konnte seit Start im November 2016 eine erfreuliche Performance von 4,25% erzielt werden. Das Fondsvolumen beläuft sich auf aktuell ca. EUR 4,36 Mio. und ist aktuell von einem Hauptinvestor zur Verfügung gestellt worden.

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

Luxemburg, im Mai 2017

Der Verwaltungsrat der WALSER Portfolio

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

WALSER Portfolio

Konsolidierter Jahresabschluss 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 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	263.135.546,24
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 200.757.131,04)	
Bankguthaben	6.862.709,43
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	67.818,80
Zinsforderungen	528.266,33
Dividendenforderungen	189.189,25
Forderungen aus Absatz von Aktien	33.847,00
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	4.377.963,21
Forderungen aus Devisengeschäften	29.933,23
Sonstige Forderungen ¹⁾	17.812,50
Sonstige Aktiva ²⁾	17.756,89
	275.260.842,88
Bankverbindlichkeiten	-87.447,57
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-4.360.341,82
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-665.938,51
Zinsverbindlichkeiten	-134,81
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-30.000,00
Sonstige Passiva ³⁾	-503.257,34
	-5.647.120,05
Netto-Fondsvermögen	269.613.722,83

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

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

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	326.602.900,33
(bewertet zum Devisenkurs per 30. April 2016 in EUR umgerechnet: EUR 325.230.261,90)	
Ordentlicher Nettoaufwand	-284.829,92
Ertrags- und Aufwandsausgleich	71.315,93
MittelzuflüsseausAktienverkäufen	35.657.310,37
MittelabflüsseausAktienrücknahmen	-109.807.212,61
Realisierte Gewinne	16.332.816,06
Realisierte Verluste	-17.275.020,37
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	17.078.367,32
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	1.285.430,23
Ausschüttung	-47.354,51
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	269.613.722,83

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte in US-Dollar zum Devisenkurs per 30. April 2017 in Euro umgerechnet: 1 USD = 0,9204 Euro

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

EUR

ERTRÄGE	
Dividenden	3.319.464,57
Erträge aus Investmentanteilen	113.241,92
Zinsen auf Anleihen	1.862.728,37
Bankzinsen	-39.936,11
Ertragsausgleich	-884.364,35
ERTRÄGE INSGESAMT	4.371.134,40
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-1.235,58
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-4.729.972,05
Verwahrstellenvergütung	-151.205,05
Taxe d'abonnement	-145.904,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-179.005,38
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-26.992,54
Register- und Transferstellenvergütung	-31.042,88
Staatliche Gebühren	-29.618,10
Gründungskosten	-18.701,54
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-155.335,53
Aufwandsausgleich	813.048,42
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-4.655.964,32
Ordentlicher Nettoaufwand	-284.829,92

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

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte in US-Dollar zum Devisenkurs per 30. April 2017 in Euro umgerechnet: 1 USD = 0,9204 Euro

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Jahresbericht
1. Mai 2016 - 30. April 2017

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

Aktienklasse Standard

WP-Kenn-Nr.:	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 für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	22,77 %
Italien	17,08 %
Spanien	12,25 %
Frankreich	9,96 %
Großbritannien	6,12 %
Belgien	5,33 %
Irland	4,66 %
Österreich	4,53 %
Niederlande	4,40 %
Luxemburg	3,61 %
Mexiko	2,33 %
Indonesien	0,95 %
Brasilien	0,93 %
Finnland	0,89 %
Portugal	0,76 %
Wertpapiervermögen	96,57 %
Terminkontrakte	-0,11 %
Bankguthaben	2,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,54 %
	100,00 %

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	74,29 %
Investmentfondsanteile	9,36 %
Energie	3,21 %
Automobile & Komponenten	2,82 %
Hardware & Ausrüstung	2,77 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,23 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,96 %
Investitionsgüter	0,48 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,45 %
Wertpapiervermögen	96,57 %
Terminkontrakte	-0,11 %
Bankguthaben	2,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,54 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2015	24,22	183.567	-10.423,51	131,95
30.04.2016	16,18	123.418	-7.893,10	131,07
30.04.2017	11,25	86.891	-4.762,90	129,44

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	10.857.945,27
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 11.091.221,29)	
Bankguthaben	224.520,58
Zinsforderungen	95.485,97
Forderungen aus Erträgen aus Investmentanteilen	748,05
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	99.500,00
	11.278.199,87
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-11.930,00
Sonstige Passiva ¹⁾	-19.498,17
	-31.428,17
Netto-Teilfondsvermögen	11.246.771,70
Umlaufende Aktien	86.891,077
Aktienwert	129,44 EUR

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	16.176.818,41
Ordentlicher Nettoertrag	125.747,05
Ertrags- und Aufwandsausgleich	22.255,59
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	15.313,33
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.778.209,11
Realisierte Gewinne	15.451,59
Realisierte Verluste	-177.128,35
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	28.193,83
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-181.670,64
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	11.246.771,70

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	123.418,068
Ausgegebene Aktien	117,000
Zurückgenommene Aktien	-36.643,991
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	86.891,077

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

EUR

ERTRÄGE	
Erträge aus Investmentanteilen	21.654,26
Zinsen auf Anleihen	303.289,93
Bankzinsen	-1.487,77
Ertragsausgleich	-47.378,31
ERTRÄGE INSGESAMT	276.078,11
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-42,79
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-134.839,03
Verwahrstellenvergütung	-6.663,88
Taxe d'abonnement	-6.080,50
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.590,99
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.494,93
Register- und Transferstellenvergütung	-1.210,00
Staatliche Gebühren	-2.589,56
Gründungskosten	-1.755,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.187,10
Aufwandsausgleich	25.122,72
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-150.331,06
Ordentlicher Nettoertrag	125.747,05
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	1.216,20
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,33

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
BE0000312216	4,000% Belgien v.08(2018)	0	0	200.000	104,2100	208.420,00	1,85
BE0000315243	4,000% Belgien v.09(2019)	0	0	172.000	108,8550	187.230,60	1,66
BE0000329384	1,250% Belgien v.13(2018)	0	0	200.000	102,1450	204.290,00	1,82
DE0001141653	0,500% Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)	0	0	255.000	101,0410	257.654,55	2,29
DE0001141661	0,250% Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)	0	0	255.000	100,9970	257.542,35	2,29
DE0001141679	1,000% Bundesrepublik Deutschland S.167 v.13(2018)	0	0	255.000	102,6360	261.721,80	2,33
DE0001141687	1,000% Bundesrepublik Deutschland S.168 v.14(2019)	0	0	478.000	103,2360	493.468,08	4,39
DE0001141695	0,500% Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)	0	0	225.000	102,4950	230.613,75	2,05
DE0001135358	4,250% Bundesrepublik Deutschland v.08(2018)	0	100.000	205.000	105,9630	217.224,15	1,93
DE0001135374	3,750% Bundesrepublik Deutschland v.08(2019)	0	0	355.000	107,6040	381.994,20	3,40
DE0001104636	0,000% Bundesrepublik Deutschland v.16(2018)	0	0	100.000	100,6739	100.673,90	0,90
XS1317725726	1,528% FCE Bank Plc. EMTN Reg.S. v.15(2020)	100.000	0	100.000	103,7260	103.726,00	0,92
XS0953215349	6,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)	100.000	0	100.000	113,8000	113.800,00	1,01
FR0010670737	4,250% Frankreich v.08(2018)	0	255.000	200.000	107,1557	214.311,40	1,91
FR0011523257	1,000% Frankreich v.13(2018)	0	0	330.000	102,4400	338.052,00	3,01
FR0011394345	1,000% Frankreich v.13(2018)	0	0	362.000	101,6480	367.965,76	3,27
XS1554373164	0,875% Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	50.000	0	50.000	100,3260	50.163,00	0,45
XS0873432511	2,875% Fresenius SE & Co. KGaA v.13(2020)	100.000	0	100.000	107,6640	107.664,00	0,96
IE00B28HXX02	4,500% Irland v.07(2018)	0	0	158.000	107,2530	169.459,74	1,51
IE00B8DLLB38	5,500% Irland v.12(2017)	0	0	125.000	102,6040	128.255,00	1,14
IT0004273493	4,500% Italien v.07(2018)	0	0	375.000	103,6225	388.584,38	3,46
IT0004361041	4,500% Italien v.08(2018)	0	0	396.000	105,8100	419.007,60	3,73
IT0004907843	3,500% Italien v.13(2018)	0	0	455.000	103,9640	473.036,20	4,21
IT0005139099	0,300% Italien v.15(2018)	0	160.000	200.000	100,5500	201.100,00	1,79
IT0005106049	0,250% Italien v.15(2018)	0	0	225.000	100,4950	226.113,75	2,01
XS1591416679	2,625% K+S AG Reg.S. v.17(2023)	100.000	0	100.000	103,3125	103.312,50	0,92
XS1501363425	0,250% LANXESS AG Reg.S. v.16(2021)	50.000	0	50.000	99,7990	49.899,50	0,44
NL0006227316	4,000% Niederlande v.08(2018)	0	0	233.000	105,6810	246.236,73	2,19
NL0010200606	1,250% Niederlande v.12(2018)	0	196.000	15.000	101,3630	15.204,45	0,14
NL0010514246	1,250% Niederlande v.13(2019)	0	0	225.000	103,3450	232.526,25	2,07
XS1577727164	1,000% Nokia Oyi EMTN Reg.S. v.17(2021)	100.000	0	100.000	100,2500	100.250,00	0,89
AT0000385745	4,650% Österreich v.03(2018)	0	0	172.000	103,7360	178.425,92	1,59
AT0000A08968	4,350% Österreich v.07(2019)	0	0	155.000	109,1200	169.136,00	1,50
AT0000A12B06	1,150% Österreich v.13(2018)	0	0	105.000	102,5750	107.703,75	0,96
PTOTESOE0013	2,200% Portugal Reg.S. v.15(2022)	85.000	0	85.000	101,1850	86.007,25	0,76
FR0013241379	0,076% RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	100.000	0	100.000	99,9520	99.952,00	0,89
ES00000121A5	4,100% Spanien v.08(2018)	0	0	350.000	105,4610	369.113,50	3,28
ES00000123Q7	4,500% Spanien v.12(2018)	0	0	200.000	103,5750	207.150,00	1,84
ES00000124B7	3,750% Spanien v.13(2018)	0	0	350.000	106,2380	371.833,00	3,31

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
EUR (Fortsetzung)								
ES00000127D6	0,250% Spanien v.15(2018)	0	0	350.000	100,4850	351.697,50	3,13	
ES00000128A0	0,250% Spanien v.16(2019)	0	0	77.000	100,8330	77.641,41	0,69	
AT0000A0V7D8	4,250% Strabag SE v.12(2019)	50.000	0	50.000	108,0960	54.048,00	0,48	
XS0868458653	4,000% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	100.000	0	100.000	109,4535	109.453,50	0,97	
XS1551678409	2,500% Telecom Italia S.p.A. Reg.S. EMTN v.17(2023)	100.000	0	100.000	102,8500	102.850,00	0,91	
DE000A2BPET2	1,375% thyssenkrupp AG Reg.S. v.17(2022)	100.000	0	100.000	98,2000	98.200,00	0,87	
XS1443997223	0,250% Total Capital International S.A. Reg.S. EMTN v.16(2023)	100.000	0	100.000	98,8320	98.832,00	0,88	
						9.331.545,47	83,00	
Börsengehandelte Wertpapiere						9.331.545,47	83,00	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1047674947	2,875% Brasilien v.14(2021)	100.000	0	100.000	104,7500	104.750,00	0,93	
XS1084368593	2,875% Indonesien Reg.S. v.14(2021)	100.000	0	100.000	106,8750	106.875,00	0,95	
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	100.000	0	100.000	101,2500	101.250,00	0,90	
XS1568874983	3,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2024)	100.000	0	100.000	103,1000	103.100,00	0,92	
XS0213101073	5,500% Petroleos Mexicanos v.05(2025)	50.000	0	50.000	113,7440	56.872,00	0,51	
						472.847,00	4,21	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						472.847,00	4,21	
Anleihen						9.804.392,47	87,21	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Großbritannien								
GB00BMP3SH07	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	54.000	0	54.000	10,8397	585.343,80	5,20
						585.343,80	5,20	
Irland								
IE00B9M6RS56	iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD	EUR	5.230	3.500	1.730	101,7300	175.992,90	1,56
						175.992,90	1,56	
Luxemburg								
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	1.930	0	1.930	94,3700	182.134,10	1,62
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	1.340	640	700	157,2600	110.082,00	0,98
						292.216,10	2,60	
Investmentfondsanteile ²⁾						1.053.552,80	9,36	
Wertpapiervermögen						10.857.945,27	96,57	

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 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2017	0	3	-3		-12.490,00	-0,11
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2017	0	16	-16		560,00	0,00
						-11.930,00	-0,11
Short-Positionen						-11.930,00	-0,11
Terminkontrakte						-11.930,00	-0,11
Bankguthaben - Kontokorrent						224.520,58	2,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						176.235,85	1,54
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						11.246.771,70	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
	-3	-450.090,00	-4,00
	-16	-1.796.240,00	-15,97
		-2.246.330,00	-19,97
Short-Positionen		-2.246.330,00	-19,97
Terminkontrakte		-2.246.330,00	-19,97

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
BE0000300096	5,500 % Belgien S.40 v.02(2017)	0	115.000
BE0000323320	3,500 % Belgien v.11(2017)	0	5.000
DE0001141646	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.164 v.12(2017)	0	223.000
DE0001135333	4,250 % Bundesrepublik Deutschland v.07(2017)	0	265.000
DE0001135341	4,000 % Bundesrepublik Deutschland v.07(2018)	0	305.000
DE0001104610	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.15(2017)	0	180.000
DE0001104628	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.15(2017)	0	200.000
DE0001104602	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.15(2017)	0	180.000
XS1493428426	0,000 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN Reg.S. v.16(2020)	100.000	100.000
FI4000068663	1,125 % Finnland v.13(2018)	0	65.000
FR0000189151	4,250 % Frankreich OAT v.03(2019)	0	425.000
FR0010517417	4,250 % Frankreich v.06(2017)	0	480.000
FR0010604983	4,000 % Frankreich v.07(2018)	0	465.000
FR0012634558	0,000 % Frankreich v.15(2018)	0	285.000
FR0013101466	0,000 % Frankreich v.15(2019)	0	175.000
IT0003242747	5,250 % Italien v.02(2017)	0	5.000
IT0003493258	4,250 % Italien v.03(2019)	0	375.000
IT0004423957	4,500 % Italien v.08(2019)	0	375.000
IT0004867070	3,500 % Italien v.12(2017)	0	5.000
IT0004820426	4,750 % Italien v.12(2017)	0	5.000
IT0004793474	4,750 % Italien v.12(2017)	0	5.000
IT0004957574	3,500 % Italien v.13(2018)	0	300.000
IT0005023459	1,150 % Italien v.14(2017)	0	5.000
IT0005058463	0,750 % Italien v.14(2018)	0	225.000
IT0004992308	2,500 % Italien v.14(2019)	0	200.000
IT0005126989	0,000 % Italien v.15(2017)	0	5.000
NL0006007239	4,500 % Niederlande v.07(2017)	0	190.000
AT0000A06P24	4,300 % Österreich v.07(2017)	0	111.000
PTOTEL0E0010	4,350 % Portugal v.07(2017)	0	173.000
PTOTEN0E0018	4,450 % Portugal v.08(2018)	0	162.000
ES0000012783	5,500 % Spanien v.02(2017)	0	5.000
ES00000126V0	0,500 % Spanien v.14(2017)	0	5.000
ES00000124V5	2,750 % Spanien v.14(2019)	0	400.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR			
FI0001006066	3,875 % Finnland v.06(2017)	0	90.000
FR0120746609	1,000 % Frankreich v.11(2017)	0	300.000

Investmentfondsanteile ¹⁾

Luxemburg				
LU0828818087	Henderson Horizon Fund - Euro High Yield Bond	EUR	4.000	4.000
LU0170991672	Pictet Funds - Global Emerging Debt	EUR	300	300

Terminkontrakte

EUR			
EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2017		1	1
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2016		16	16
EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2017		16	16
EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2016		16	16
2YR Euro-Schatz 6% Future Juni 2016		16	16

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Euro

Devisenkurse

Zum 30. April 2017 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Jahresbericht
1. Mai 2016 - 30. April 2017

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

Aktienklasse Standard

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Frankreich	48,90 %
Deutschland	23,83 %
Niederlande	12,97 %
Irland	4,49 %
Italien	4,02 %
Spanien	3,45 %
Wertpapiervermögen	97,66 %
Terminkontrakte	0,12 %
Bankguthaben	2,41 %
Bankverbindlichkeiten	-0,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,11 %
	100,00 %

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	13,78 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	9,03 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,88 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	8,72 %
Energie	8,51 %
Telekommunikationsdienste	8,47 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,60 %
Software & Dienste	4,46 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,41 %
Medien	4,41 %
Versicherungen	4,30 %
Transportwesen	4,27 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,21 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	3,94 %
Versorgungsbetriebe	2,96 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,22 %
Groß- und Einzelhandel	0,49 %
Wertpapiervermögen	97,66 %
Terminkontrakte	0,12 %
Bankguthaben	2,41 %
Bankverbindlichkeiten	-0,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,11 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2015	7,96	85.401	-912,37	93,22
30.04.2016	11,01	127.200	3.829,31	86,53
30.04.2017	11,39	117.402	-966,31	96,98

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	11.120.267,75
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.449.357,64)	
Bankguthaben	274.571,95
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	14.209,17
Dividendenforderungen	23.581,75
Forderungen aus Absatz von Aktien	8.250,10
Sonstige Forderungen ¹⁾	17.812,50
	11.458.693,22
Bankverbindlichkeiten	-34.611,67
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-12.541,38
Zinsverbindlichkeiten	-134,81
Sonstige Passiva ²⁾	-25.268,93
	-72.556,79
Netto-Teilfondsvermögen	11.386.136,43
Umlaufende Aktien	117.401,724
Aktienwert	96,98 EUR

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.007.208,85
Ordentlicher Nettoertrag	5.033,64
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.684,77
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.954.908,44
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.921.218,67
Realisierte Gewinne	942.758,65
Realisierte Verluste	-269.260,95
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	469.481,10
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	200.910,14
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	11.386.136,43

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	127.199,724
Ausgegebene Aktien	22.813,000
Zurückgenommene Aktien	-32.611,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	117.401,724

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

EUR

ERTRÄGE	
Dividenden	253.170,86
Bankzinsen	-1.405,32
Ertragsausgleich	-19.673,04
ERTRÄGE INSGESAMT	232.092,50
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-118,05
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-197.916,04
Verwahrstellenvergütung	-5.762,97
Taxe d'abonnement	-5.788,93
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.959,01
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.038,28
Register- und Transferstellenvergütung	-1.270,00
Staatliche Gebühren	-2.572,52
Gründungskosten	-1.755,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-17.235,87
Aufwandsausgleich	23.357,81
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-227.058,86
Ordentlicher Nettoertrag	5.033,64
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	23.867,43
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,19

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien Europa

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EWW0	adidas AG	EUR	3.300	2.050	1.250	184,3500	230.437,50	2,02
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	7.750	7.450	300	112,6500	33.795,00	0,30
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	22.500	7.500	15.000	32,4100	486.150,00	4,27
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	29.260	28.760	30.000	16,1850	485.550,00	4,26
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	450	1.970	6.380	75,2700	480.222,60	4,22
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	360	350	2.750	177,8500	489.087,50	4,30
DE0007164600	SAP SE	EUR	150	1.300	5.500	92,3500	507.925,00	4,46
							2.713.167,60	23,83
Frankreich								
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	14.850	7.000	9.800	49,9000	489.020,00	4,29
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	565	865	7.500	63,9000	479.250,00	4,21
FR0000121667	Essilor International S.A.	EUR	350	500	4.300	119,2500	512.775,00	4,50
FR0000120073	L'Air Liquide S.A.	EUR	1.020	1.240	4.500	111,0000	499.500,00	4,39
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	40	400	2.700	185,8000	501.660,00	4,41
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.380	1.480	100	225,9000	22.590,00	0,20
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	5.020	3.000	33.000	14,5400	479.820,00	4,21
FR0000073272	Safran S.A.	EUR	1.130	1.500	7.000	76,7500	537.250,00	4,72
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	6.600	6.900	5.700	85,9700	490.029,00	4,30
FR0000120271	Total S.A.	EUR	900	1.290	10.810	47,2850	511.150,85	4,49
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	300	1.300	7.000	77,5500	542.850,00	4,77
FR0000127771	Vivendi S.A.	EUR	7.350	5.450	27.000	18,5850	501.795,00	4,41
							5.567.689,85	48,90
Irland								
IE0001827041	CRH Plc.	EUR	20.000	4.760	15.240	33,5700	511.606,80	4,49
							511.606,80	4,49
Italien								
IT0003132476	ENI S.p.A.	EUR	5.000	8.000	32.000	14,3200	458.240,00	4,02
							458.240,00	4,02
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	1.000	2.900	4.100	122,5000	502.250,00	4,41
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	25.000	1.450	23.550	19,0500	448.627,50	3,94
NL0000009355	Unilever NV	EUR	600	2.000	11.000	47,8600	526.460,00	4,62
							1.477.337,50	12,97
Spanien								
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	33.950	57.920	51.000	6,5980	336.498,00	2,96
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	8.490	22.690	1.600	34,8300	55.728,00	0,49
							392.226,00	3,45
Börsengehandelte Wertpapiere							11.120.267,75	97,66
Aktien, Anrechte und Genussscheine							11.120.267,75	97,66
Wertpapiervermögen							11.120.267,75	97,66

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 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017	17	9	8		14.209,17	0,12
						14.209,17	0,12
Long-Positionen						14.209,17	0,12
Terminkontrakte						14.209,17	0,12
Bankguthaben - Kontokorrent						274.571,95	2,41
Bankverbindlichkeiten						-34.611,67	-0,30
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						11.699,23	0,11
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						11.386.136,43	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017	8	280.080,00	2,46
		280.080,00	2,46
Long-Positionen		280.080,00	2,46
Terminkontrakte		280.080,00	2,46

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 2016 bis 30. April 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev NV/S.A.	EUR	0	4.800
Frankreich				
FR0013201381	Air Liquide S.A. BZR 28.09.16	EUR	5.740	5.740
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	14.600	45.900
FR0000124711	Unibail-Rodamco SE	EUR	10	2.160
Italien				
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	173.050	173.050
Spanien				
ES06445809D9	Iberdrola S.A. BZR 19.01.17	EUR	84.000	84.000
ES06445809C1	Iberdrola S.A. BZR 19.07.16	EUR	76.000	76.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2AA2C3	Dte. Telekom AG BZR 13.06.16	EUR	30.000	30.000
Terminkontrakte				
EUR				
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016			6	6
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016			0	10
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2017			10	10
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2016			32	32

Devisenkurse

Zum 30. April 2017 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Jahresbericht
1. Mai 2016 - 30. April 2017

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

	Aktienklasse Standard	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	89,95 %
Panama	4,42 %
Irland	0,80 %
Schweiz	0,16 %
Liberia	0,12 %
Wertpapiervermögen	95,45 %
Terminkontrakte	0,04 %
Bankguthaben	4,57 %
Bankverbindlichkeiten	-0,04 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,02 %
	100,00 %

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	14,33 %
Versorgungsbetriebe	12,56 %
Investitionsgüter	12,29 %
Verbraucherdienste	8,86 %
Versicherungen	8,71 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	7,99 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,18 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,56 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,10 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,88 %
Groß- und Einzelhandel	3,66 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,47 %
Transportwesen	2,31 %
Automobile & Komponenten	2,00 %
Banken	0,19 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,18 %
Hardware & Ausrüstung	0,18 %
Wertpapiervermögen	95,45 %
Terminkontrakte	0,04 %
Bankguthaben	4,57 %
Bankverbindlichkeiten	-0,04 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,02 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse Standard

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2015	17,89	96.888	-177,22	184,61
30.04.2016	6,82	34.340	-11.855,51	198,60
30.04.2017	8,70	38.816	816,61	224,06

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
27.05.2015	Auflegung	-	-	100,00
30.04.2016	14,79	137.860	14.037,35	107,32
30.04.2017	16,16	132.480	-635,86	121,98

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	USD
Wertpapiervermögen	23.727.721,75
(Wertpapiereinstandskosten: USD 21.906.377,71)	
Bankguthaben	1.136.457,93
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	10.837,50
Zinsforderungen	4,92
Dividendenforderungen	27.675,26
	24.902.697,36
Bankverbindlichkeiten	-10.523,01
Sonstige Passiva ¹⁾	-35.434,27
	-45.957,28
Netto-Teilfondsvermögen	24.856.740,08

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse Standard	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.697.176,72 USD
Umlaufende Aktien	38.815,893
Aktienwert	224,06 USD
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.159.563,36 USD
Umlaufende Aktien	132.480,000
Aktienwert	121,98 USD

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total	Aktienklasse Standard	Aktienklasse I
	USD	USD	USD
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.614.732,51	6.819.880,21	14.794.852,30
Ordentlicher Nettoertrag	30.973,30	-28.437,15	59.410,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.160,04	-3.625,40	2.465,36
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	4.064.103,22	3.819.981,37	244.121,85
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.883.346,33	-3.003.369,44	-879.976,89
Realisierte Gewinne	4.997.845,79	1.764.644,00	3.233.201,79
Realisierte Verluste	-314.686,02	-112.131,94	-202.554,08
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-1.674.545,00	-572.628,91	-1.101.916,09
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	22.822,65	12.863,98	9.958,67
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	24.856.740,08	8.697.176,72	16.159.563,36

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse Standard	Aktienklasse I
	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	34.340,000	137.860,000
Ausgegebene Aktien	18.678,893	2.115,000
Zurückgenommene Aktien	-14.203,000	-7.495,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	38.815,893	132.480,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total	Aktienklasse Standard	Aktienklasse I
	USD	USD	USD
ERTRÄGE			
Dividenden	388.514,99	139.040,01	249.474,98
Bankzinsen	4.377,95	1.588,90	2.789,05
Ertragsausgleich	-19.740,56	-9.755,90	-9.984,66
ERTRÄGE INSGESAMT	373.152,38	130.873,01	242.279,37
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-32,66	-11,87	-20,79
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-298.174,11	-149.268,80	-148.905,31
Verwahrstellenvergütung	-12.402,82	-4.463,23	-7.939,59
Taxe d'abonnement	-12.510,50	-4.502,78	-8.007,72
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-24.705,43	-8.950,13	-15.755,30
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.803,18	-642,88	-1.160,30
Register- und Transferstellenvergütung	-3.990,34	-1.447,02	-2.543,32
Staatliche Gebühren	-3.446,90	-1.264,89	-2.182,01
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.013,74	-2.139,86	-3.873,88
Aufwandsausgleich	20.900,60	13.381,30	7.519,30
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-342.179,08	-159.310,16	-182.868,92
Ordentlicher Nettoertrag	30.973,30	-28.437,15	59.410,45
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	43.788,22		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,94	1,21

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Irland								
IE00B8KQN827	Eaton Corporation Plc.	USD	300	0	300	76,4900	22.947,00	0,09
IE00B6330302	Ingersoll-Rand Plc.	USD	300	0	300	89,2500	26.775,00	0,11
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	1.800	0	1.800	83,1300	149.634,00	0,60
							199.356,00	0,80
Liberia								
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	300	0	300	100,5000	30.150,00	0,12
							30.150,00	0,12
Panama								
PA1436583006	Carnival Corporation	USD	18.000	0	18.000	60,9800	1.097.640,00	4,42
							1.097.640,00	4,42
Schweiz								
CH0114405324	Garmin Ltd.	USD	0	9.500	800	51,2100	40.968,00	0,16
							40.968,00	0,16
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0010551028	Aflac Inc.	USD	14.000	0	14.000	75,0500	1.050.700,00	4,23
US0200021014	Allstate Corporation	USD	300	0	300	81,9800	24.594,00	0,10
US0367521038	Anthem Inc.	USD	5.200	2.000	6.300	178,3000	1.123.290,00	4,52
US0718131099	Baxter International Inc.	USD	19.700	0	19.700	55,4200	1.091.774,00	4,39
US0865161014	Best Buy Co. Inc.	USD	502	0	502	52,3500	26.279,70	0,11
US1897541041	Coach Inc.	USD	12.000	0	12.000	39,8200	477.840,00	1,92
US2058871029	ConAgra Brands Inc.	USD	10.000	0	10.000	38,8100	388.100,00	1,56
US2371941053	Darden Restaurants Inc.	USD	12.500	0	12.500	85,9600	1.074.500,00	4,32
US2547091080	Discover Financial Services	USD	350	0	350	64,3200	22.512,00	0,09
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	8.200	0	8.200	129,3700	1.060.834,00	4,27
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	3.000	0	3.000	191,7100	575.130,00	2,31
US3448491049	Foot Locker Inc.	USD	11.500	0	11.500	76,6900	881.935,00	3,55
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	100	0	100	225,8100	22.581,00	0,09
US3825501014	Goodyear Tire & Rubber Co.	USD	14.000	0	14.000	35,4500	496.300,00	2,00
US4138751056	Harris Corporation	USD	200	0	200	113,2900	22.658,00	0,09
US4385161066	Honeywell International Inc.	USD	1.500	200	1.500	129,8800	194.820,00	0,78
US4404521001	Hormel Foods Corporation	USD	2.000	0	2.000	34,9900	69.980,00	0,28
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	300	0	300	87,6100	26.283,00	0,11
US5404241086	Loew's Corporation	USD	2.000	4.000	22.000	47,3300	1.041.260,00	4,19
US5732841060	Martin Marietta Materials Inc.	USD	1.139	0	1.339	223,3500	299.065,65	1,20
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	0	0	460	52,1400	23.984,40	0,10
US6512291062	Newell Brands Inc.	USD	19.900	19.000	2.000	48,6500	97.300,00	0,39
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	USD	1.400	800	8.500	133,5200	1.134.920,00	4,57
US69351T1060	PPL Corporation	USD	25.000	0	25.000	38,0800	952.000,00	3,83
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	10.500	0	10.500	105,8100	1.111.005,00	4,47
US7591EP1005	Regions Financial Corporation	USD	1.500	0	1.500	13,7900	20.685,00	0,08
US7743411016	Rockwell Collins Inc.	USD	10.000	0	10.000	104,4800	1.044.800,00	4,20
US81211K1007	Sealed Air Corporation	USD	500	0	500	44,2100	22.105,00	0,09
US8330341012	Snap-on Inc.	USD	3.900	0	4.000	170,3200	681.280,00	2,74
US8545021011	Stanley Black & Decker Inc.	USD	7.900	0	7.900	137,3500	1.085.065,00	4,37
US8718291078	Sysco Corporation	USD	16.000	0	16.000	53,4300	854.880,00	3,44

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	11.000	0	11.000	87,6900	964.590,00	3,88
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	1.700	1.000	16.700	64,6100	1.078.987,00	4,34
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	0	7.400	500	174,6300	87.315,00	0,35
US91529Y1064	Unum Group	USD	500	0	500	46,8500	23.425,00	0,09
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	1.200	0	15.000	75,4400	1.131.600,00	4,55
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	14.000	0	14.000	72,8400	1.019.760,00	4,10
US92939U1060	WEC Energy Group Inc.	USD	17.000	0	17.000	60,8300	1.034.110,00	4,16
US9841211033	Xerox Corporation	USD	3.000	0	3.000	7,1200	21.360,00	0,09
							22.359.607,75	89,95
Börsengehandelte Wertpapiere							23.727.721,75	95,45
Aktien, Anrechte und Genussscheine							23.727.721,75	95,45
Wertpapiervermögen							23.727.721,75	95,45
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
USD								
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017			11	0	11		10.837,50	0,04
							10.837,50	0,04
Long-Positionen							10.837,50	0,04
Terminkontrakte							10.837,50	0,04
Bankguthaben - Kontokorrent							1.136.457,93	4,57
Bankverbindlichkeiten							-10.523,01	-0,04
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-7.754,09	-0,02
Netto-Teilfondsvermögen in USD							24.856.740,08	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Long-Positionen				
USD				
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017		11	1.312.300,00	5,28
			1.312.300,00	5,28
Long-Positionen			1.312.300,00	5,28
Terminkontrakte			1.312.300,00	5,28

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Schweiz				
CH0102993182	Tyco Electronics Ltd.	USD	0	350
Singapur				
SG9999014823	Broadcom Ltd.	USD	0	387
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	3.500	24.000
US00773T1016	Advansix Inc.	USD	8	8
US00817Y1082	Aetna Inc.	USD	700	8.500
US0012041069	AGL Resources Inc.	USD	0	13.000
US0255371017	American Electric Power Co. Inc.	USD	1.294	16.000
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	2.700	23.700
US0640581007	Bank of New York Mellon Corporation	USD	0	540
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	1.850	12.750
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	0	440
US2193501051	Corning Inc.	USD	0	1.200
US2605431038	Dow Chemical Co.	USD	550	1.000
US26138E1091	Dr. Pepper Snapple Group Inc.	USD	500	10.000
US2774321002	Eastman Chemical Co.	USD	180	500
US3024451011	Flir Systems Inc.	USD	16.000	42.000
US4128221086	Harley Davidson Inc.	USD	8.000	15.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	19.200	31.000
US4595061015	International Flavors & Fragrances	USD	6.000	8.050
US48203R1041	Juniper Networks Inc.	USD	0	720
US4943681035	Kimberly-Clark Corporation	USD	720	7.400
US5010441013	Kroger Co.	USD	4.000	5.000
US5356781063	Linear Technology Corporation	USD	4.800	4.800
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	0	2.300
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	2.200	6.400
US6311031081	Nasdaq Inc.	USD	0	15.500
US6370711011	National Oilwell Varco Inc.	USD	27.820	28.500
US6558441084	Norfolk Southern Corporation	USD	0	10.000
US67066G1040	Nvidia Corporation	USD	0	700
US6745991058	Occidental Petroleum Corporation	USD	15.000	15.000
US7607591002	Republic Services Inc.	USD	3.330	22.000
US7703231032	Robert Half International Inc.	USD	15.350	15.350
US8873173038	Time Warner Inc.	USD	2.000	2.000
US9113121068	United Parcel Service Inc.	USD	1.000	10.000
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	0	300
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	3.000	21.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	21.000	21.000
Terminkontrakte				
USD				
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2016		18	18
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016		18	34
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2016		38	38
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2017		15	15

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Aktien USA

Devisenkurse

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

Euro	EUR	1	0,9204
------	-----	---	--------

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

Aktienklasse Standard

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	71,09 %
Irland	5,85 %
Supranationale Institutionen	5,82 %
Mexiko	4,14 %
Großbritannien	3,24 %
Indonesien	3,18 %
Südafrika	3,09 %
Luxemburg	2,76 %
Wertpapiervermögen	99,17 %
Terminkontrakte	-0,12 %
Bankguthaben	15,27 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-14,32 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	70,29 %
Investmentfondsanteile	9,09 %
Sonstiges	5,82 %
Automobile & Komponenten	4,40 %
Hardware & Ausrüstung	4,40 %
Energie	4,14 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,03 %
Wertpapiervermögen	99,17 %
Terminkontrakte	-0,12 %
Bankguthaben	15,27 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-14,32 %
	100,00 %

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2015	6,89	38.691	-4.202,26	178,00
30.04.2016	5,95	34.017	-825,49	175,05
30.04.2017	3,43	20.007	-2.429,11	171,64

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	USD
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: USD 3.429.949,61)	3.405.188,09
Bankguthaben	524.505,44
Zinsforderungen	15.372,24
	3.945.065,77
Bankverbindlichkeiten	-153,04
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-491.719,95
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-4.078,13
Sonstige Passiva ¹⁾	-15.028,07
	-510.979,19
Netto-Teilfondsvermögen	3.434.086,58
Umlaufende Aktien	20.007,330
Aktienwert	171,64 USD

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	USD
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.954.589,79
Ordentlicher Nettoaufwand	-7.641,92
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.871,03
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	10.533,60
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.439.638,62
Realisierte Gewinne	2.544,84
Realisierte Verluste	-57.047,91
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-6.244,93
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-19.137,24
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	3.434.086,58

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	34.017,330
Ausgegebene Aktien	60,000
Zurückgenommene Aktien	-14.070,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	20.007,330

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

USD

ERTRÄGE	
Erträge aus Investmentanteilen	8.414,69
Zinsen auf Anleihen	80.767,72
Bankzinsen	626,50
Ertragsausgleich	-25.302,13
ERTRÄGE INSGESAMT	64.506,78
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-30,14
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-67.406,51
Verwahrstellenvergütung	-2.458,48
Taxe d'abonnement	-2.255,18
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.993,59
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-758,57
Register- und Transferstellenvergütung	-316,07
Staatliche Gebühren	-2.508,34
Gründungskosten	-1.961,04
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.633,94
Aufwandsausgleich	29.173,16
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-72.148,70
Ordentlicher Nettoaufwand	-7.641,92
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	854,43
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,08

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
USD							
US29874QDB77	1,156% European Bank for Reconstruction & Development GMTN FRN v.17(2020)	200.000	0	200.000	99,9220	199.844,00	5,82
USY20721AQ27	5,875% Indonesien v.10(2020)	100.000	0	100.000	109,1250	109.125,00	3,18
US836205AN45	5,500% Südafrika v.10(2020)	100.000	0	100.000	106,2485	106.248,50	3,09
US87927VAU26	6,999% Telecom Italia Capital S.A. v.08(2018)	90.000	0	90.000	105,3720	94.834,80	2,76
US912828QT05	2,375% United States of America DL-Notes 2011(18)	0	0	70.000	101,4063	70.984,41	2,07
US912828RP73	1,750% United States of America DL-Notes 2011(18)	0	0	67.000	100,8164	67.546,99	1,97
US912828VQ01	1,375% United States Treasury Note/Bond v.13(2018)	0	0	77.000	100,2656	77.204,53	2,25
US912828C657	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	0	75.000	100,7148	75.536,10	2,20
US912828XK13	0,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	0	58.000	99,6758	57.811,96	1,68
US912828L401	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	0	51.000	99,7461	50.870,51	1,48
US912828K825	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	0	53.000	99,7969	52.892,36	1,54
US912828Q525	0,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)	50.000	0	50.000	99,2578	49.628,91	1,45
US912828HZ65	3,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.08(2018)	0	0	78.000	102,8281	80.205,94	2,34
US912828QG83	2,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	0	72.000	101,4766	73.063,13	2,13
US912828RT95	1,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	0	66.000	100,2422	66.159,85	1,93
US912828RE27	1,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	0	145.000	100,4219	145.611,73	4,24
US912828QB96	2,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	0	73.000	101,5938	74.163,44	2,16
US912828QY99	2,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	0	67.000	101,3438	67.900,35	1,98
US912828PY09	2,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	0	71.000	101,3906	71.987,34	2,10
US912828QQ65	2,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	0	72.000	101,3008	72.936,57	2,12
US912828SN17	1,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	0	65.000	100,4766	65.309,79	1,90
US912828VE70	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	57.000	99,8555	56.917,63	1,66
US912828A347	1,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	76.000	100,0625	76.047,50	2,21
US912828VK31	1,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	80.000	100,2578	80.206,25	2,34
US912828UZ19	0,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	83.000	99,4766	82.565,55	2,40
US912828UU22	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	69.000	99,6836	68.781,68	2,00
US912828WD88	1,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	78.000	100,0391	78.030,47	2,27
US912828A750	1,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	75.000	100,4531	75.339,85	2,19

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

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US912828WL05	1,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	0	75.000	100,4766	75.357,45	2,19
US912828XF28	1,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	0	56.000	99,9922	55.995,63	1,63
US912828K254	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	0	56.000	99,6680	55.814,08	1,63
US912828J686	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	0	59.000	99,9219	58.953,91	1,72
US912828L815	0,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	0	53.000	99,5313	52.751,56	1,54
US912828Q459	0,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2018)	0	0	50.000	99,7969	49.898,44	1,45
US912810EC81	8,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.89(2019)	0	0	20.000	113,8125	22.762,50	0,66
US912828XA31	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	0	89.000	99,8750	88.888,75	2,59
						2.708.177,46	78,87
Börsengehandelte Wertpapiere						2.708.177,46	78,87
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
USD							
US031162BT62	1,650% Amgen Inc. FRN v.14(2019)	35.000	0	35.000	100,7310	35.255,85	1,03
US00206RCK68	2,082% AT&T Inc. FRN v.15(2020)	56.000	0	56.000	100,7380	56.413,28	1,64
USU2339CCF33	1,890% Daimler Finance North America LLC Reg.S. FRN v.16(2019)	150.000	0	150.000	100,7180	151.077,00	4,40
US71654QBK76	3,178% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN FRN v.13(2018)	80.000	0	80.000	101,5400	81.232,00	2,37
US71654QBU58	3,500% Petróleos Mexicanos (PEMEX) v.15(2020)	60.000	0	60.000	101,4250	60.855,00	1,77
						384.833,13	11,21
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						384.833,13	11,21
Anleihen						3.093.010,59	90,08
Investmentfondsanteile ²⁾							
Großbritannien							
GB00BMP3S709	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund	10.000	0	10.000	11,1261	111.261,00	3,24
						111.261,00	3,24
Irland							
IE00B99FL386	SPDR Barcl.0-5 Y.US H.Y.Bd ETF	2.143	653	1.490	47,9750	71.482,75	2,08
IE00BP46NG52	SPDR BofA ML 0-5Y.E.M.USD G.Bd	4.250	0	4.250	30,4550	129.433,75	3,77
						200.916,50	5,85
Investmentfondsanteile ²⁾						312.177,50	9,09
Wertpapiervermögen						3.405.188,09	99,17

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 Capital Dollar

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
USD							
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2017	1	4	-3		-4.078,13	-0,12
						-4.078,13	-0,12
Short-Positionen						-4.078,13	-0,12
Terminkontrakte						-4.078,13	-0,12
Bankguthaben - Kontokorrent						524.505,44	15,27
Bankverbindlichkeiten						-153,04	0,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-491.375,78	-14,32
Netto-Teilfondsvermögen in USD						3.434.086,58	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
USD			
	-3	-355.171,88	-10,34
		-355.171,88	-10,34
Short-Positionen		-355.171,88	-10,34
Terminkontrakte		-355.171,88	-10,34

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

WALSER Portfolio Capital Dollar

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
USD			
XS1445566158	1,375 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.16(2021)	90.000	90.000
US912828PT14	2,625 % United States of America DL-Notes v.11(2018)	0	68.000
US912828P956	1,000 % United States of America DL-Notes 2016(19)	0	50.000
US912828LY45	3,375 % United States of America v.09(2019)	0	5.000
US912828F544	0,875 % USA v.14(2017)	0	74.000
US912828D804	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	5.000
US912828G799	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	0	57.000
US912810EB09	9,000 % Vereinigte Staaten vom Amerika v.88(2018)	0	15.000
US912828WH92	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	0	5.000
US912810EA26	9,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v. 88(2018)	0	16.000
US912828HA15	4,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.07(2017)	0	56.000
US912828GS32	4,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.07(2017)	0	5.000
US912828HH67	4,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.07(2017)	0	60.000
US912828JH40	4,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.08(2018)	0	83.000
US912828HR40	3,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.08(2018)	0	92.000
US912828JR22	3,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.08(2018)	0	119.000
US912828KQ20	3,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.09(2019)	0	145.000
US912828KD17	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.09(2019)	0	119.000
US912828LJ77	3,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.09(2019)	0	5.000
US912828PA23	1,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.10(2017)	0	64.000
US912828PK05	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.10(2017)	0	67.000
US912828NR75	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.10(2017)	0	5.000
US912828NW60	1,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.10(2017)	0	60.000
US912828PF10	1,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.10(2017)	0	64.000
US912828NG11	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.10(2017)	0	5.000
US912828NK23	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.10(2017)	0	5.000
US912828PN44	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.10(2017)	0	69.000
US912828RH57	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	141.000
US912828TB69	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	5.000
US912828TW07	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	126.000
US912828UE89	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	77.000
US912828TM25	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	126.000
US912828TS94	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	95.000
US912828TG56	0,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	5.000
US912828SY71	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	5.000
US912828UA67	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	76.000
US912828RY80	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2018)	0	64.000
US912828SH49	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	60.000
US912828SD35	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	64.000
US912828TH30	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	63.000
US912828TV24	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	5.000
US912828SX98	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	65.000
US912828ST86	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	65.000
US912828TR12	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	5.000
US912828TC43	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	62.000
US912828UR92	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	69.000
US912828UJ76	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	79.000
US912828G203	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	0	56.000
US912828WT31	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	0	5.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Capital Dollar

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
US912828WP19	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	0	5.000
US912828D499	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	0	5.000
US912828F627	1,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	5.000
US912828WS57	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	60.000
US912828F395	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	5.000
US912828C244	1,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	75.000
US912828D234	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	65.000
US912828WW69	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	60.000
US912828B337	1,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	75.000
US912828N555	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2017)	0	56.000
US912828M722	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2017)	0	56.000
US912828XJ40	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2017)	0	5.000
US912828XP00	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2017)	0	5.000
US912828H375	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	55.000
US912828H946	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	55.000
US912828N639	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)	0	62.000
US912828P535	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)	0	60.000
US912810DZ85	8,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.87(2017)	0	23.000
US912810ED64	8,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.89(2019)	0	5.000
US912810DY11	8,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.98(2017)	0	5.000
US912828M649	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika 15(2018)	0	52.000
US912828N225	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika 15(2018)	0	52.000
US912828D986	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	0	74.000

Investmentfondsanteile ¹⁾

Irland				
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPM \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	USD	1.900	1.900
Luxemburg				
LU0128469243	Pictet Funds - Global Emerging Debt	USD	350	350

Terminkontrakte

USD				
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2016			4	4
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future März 2017			4	4

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

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,3419
Britisches Pfund	GBP	1	0,7753
Euro	EUR	1	0,9204
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3646
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,4569
Schwedische Krone	SEK	1	8,8566

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

	Aktienklasse Standard	Aktienklasse A
WP-Kenn-Nr.:	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	98,58 %
Wertpapiervermögen	98,58 %
Terminkontrakte	-0,35 %
Bankguthaben	1,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,31 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	19,14 %
Automobile & Komponenten	12,00 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,56 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,26 %
Versicherungen	7,94 %
Investitionsgüter	7,69 %
Software & Dienste	6,68 %
Telekommunikationsdienste	4,16 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,84 %
Transportwesen	3,17 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,95 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,78 %
Banken	2,60 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,88 %
Versorgungsbetriebe	1,84 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,35 %
Immobilien	1,18 %
Medien	0,56 %
Wertpapiervermögen	98,58 %
Terminkontrakte	-0,35 %
Bankguthaben	1,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,31 %
	100,00 %

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse Standard

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2015	308,10	1.317.064	-8.574,70	233,93
30.04.2016	236,90	1.165.309	-30.746,40	203,30
30.04.2017	186,47	867.302	-61.327,38	215,00

Aktienklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2015	8,83	80.179	2.578,88	110,07
30.04.2016	8,27	87.152	757,64	94,94
30.04.2017	3,53	35.338	-4.939,02	99,76

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	187.241.454,59
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 129.097.143,10)	
Bankguthaben	2.766.535,56
Zinsforderungen	322.489,98
Dividendenforderungen	138.500,70
Forderungen aus Absatz von Aktien	25.596,90
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	4.278.463,21
	194.773.040,94
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-3.788.904,15
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-649.685,00
Sonstige Passiva ¹⁾	-337.527,07
	-4.776.116,22
Netto-Teilfondsvermögen	189.996.924,72

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Terminkontrakten.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse Standard

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	186.471.627,14 EUR
Umlaufende Aktien	867.302,482
Aktienwert	215,00 EUR

Aktienklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.525.297,58 EUR
Umlaufende Aktien	35.338,368
Aktienwert	99,76 EUR

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	Total	Aktienklasse Standard	Aktienklasse A
	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	245.178.020,01	236.903.856,91	8.274.163,10
Ordentlicher Nettoaufwand	-108.595,00	-104.845,94	-3.749,06
Ertrags- und Aufwandsausgleich	78.237,63	75.848,85	2.388,78
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	21.535.385,37	21.039.451,22	495.934,15
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-87.801.783,05	-82.366.827,13	-5.434.955,92
Realisierte Gewinne	8.874.006,70	8.639.231,33	234.775,37
Realisierte Verluste	-16.270.931,34	-15.839.182,84	-431.748,50
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	17.279.907,25	16.842.320,69	437.586,56
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	1.280.031,66	1.281.774,05	-1.742,39
Ausschüttung	-47.354,51	0,00	-47.354,51
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	189.996.924,72	186.471.627,14	3.525.297,58

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse Standard Stück	Aktienklasse A Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.165.308,541	87.152,376
Ausgegebene Aktien	104.177,634	5.264,867
Zurückgenommene Aktien	-402.183,693	-57.078,875
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	867.302,482	35.338,368

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total	Aktienklasse Standard	Aktienklasse A
	EUR	EUR	EUR
ERTRÄGE			
Dividenden	2.703.734,59	2.624.248,33	79.486,26
Zinsen auf Anleihen	1.283.599,68	1.243.749,24	39.850,44
Bankzinsen	-42.621,47	-41.363,08	-1.258,39
Ertragsausgleich	-750.051,90	-691.447,87	-58.604,03
ERTRÄGE INSGESAMT	3.194.660,90	3.135.186,62	59.474,28
AUFWENDUNGEN			
Zinsaufwendungen	-557,53	-491,75	-65,78
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-3.574.332,60	-3.468.303,42	-106.029,18
Verwahrstellenvergütung	-109.867,66	-106.608,47	-3.259,19
Taxe d'abonnement	-105.172,08	-102.052,60	-3.119,48
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-42.272,10	-41.103,70	-1.168,40
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-17.653,09	-17.034,19	-618,90
Register- und Transferstellenvergütung	-21.070,00	-20.447,03	-622,97
Staatliche Gebühren	-10.833,15	-10.587,84	-245,31
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-93.311,96	-89.002,58	-4.309,38
Aufwandsausgleich	671.814,27	615.599,02	56.215,25
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-3.303.255,90	-3.240.032,56	-63.223,34
Ordentlicher Nettoaufwand	-108.595,00	-104.845,94	-3.749,06
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	28.449,81		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,82	1,85

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Deutschland							
DE000A1EWWW0	adidas AG	0	0	30.366	184,3500	5.597.972,10	2,95
DE0008404005	Allianz SE	0	6.501	64.100	174,5000	11.185.450,00	5,89
DE000BASF111	BASF SE	0	13.693	132.500	89,9800	11.922.350,00	6,28
DE000BAY0017	Bayer AG	0	7.163	117.700	112,6500	13.258.905,00	6,98
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	0	0	53.838	87,7000	4.721.592,60	2,49
DE0005200000	Beiersdorf AG	0	0	17.030	91,1900	1.552.965,70	0,82
DE000CBK1001	Commerzbank AG	0	0	116.358	8,8370	1.028.255,65	0,54
DE0005439004	Continental AG	0	0	19.000	204,6500	3.888.350,00	2,05
DE0007100000	Daimler AG	0	15.019	148.500	68,2900	10.141.065,00	5,34
DE0005140008	Dte. Bank AG	0	0	233.834	16,7000	3.905.027,80	2,06
DE0005810055	Dte. Börse AG	28.300	29.472	28.300	90,6900	2.566.527,00	1,35
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	0	0	80.665	15,8100	1.275.313,65	0,67
DE0005552004	Dte. Post AG	0	0	146.273	32,4100	4.740.707,93	2,50
DE0005557508	Dte. Telekom AG	0	0	488.266	16,1850	7.902.585,21	4,16
DE000ENAG999	E.ON SE	0	0	329.773	7,1180	2.347.324,21	1,24
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	0	0	33.147	82,3900	2.730.981,33	1,44
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	0	0	60.687	75,2700	4.567.910,49	2,40
DE0006047004	HeidelbergCement AG	0	0	24.506	86,9300	2.130.306,58	1,12
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	0	0	29.805	124,8500	3.721.154,25	1,96
DE0006231004	Infineon Technologies AG	0	0	188.189	18,9850	3.572.768,17	1,88
DE0006483001	Linde AG	0	0	29.482	161,2500	4.753.972,50	2,50
DE0006599905	Merck KGaA	0	0	22.584	107,7000	2.432.296,80	1,28
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	0	0	21.874	177,8500	3.890.290,90	2,05
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE	0	0	27.000	39,1000	1.055.700,00	0,56
DE0007037129	RWE AG	0	0	74.482	15,4100	1.147.767,62	0,60
DE0007164600	SAP SE	0	8.278	137.400	92,3500	12.688.890,00	6,68
DE0007236101	Siemens AG	0	5.867	110.700	132,0500	14.617.935,00	7,69
DE0007500001	thyssenkrupp AG	0	0	57.464	21,6750	1.245.532,20	0,66
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	0	0	27.831	144,4000	4.018.796,40	2,12
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	0	0	66.000	33,8500	2.234.100,00	1,18
						150.842.794,09	79,44

Börsengehandelte Wertpapiere **150.842.794,09** **79,44**

Aktien, Anrechte und Genussscheine **150.842.794,09** **79,44**

Anleihen

Börsengehandelte Wertpapiere

EUR								
DE0001102374	0,500%	Bundesrep. Deutschland v.15(2025)	0	0	1.900.000	104,1100	1.978.090,00	1,04
DE0001141729	0,250%	Bundesrepublik Deutschland S.172 v.15(2020)	0	2.500.000	1.000.000	103,0190	1.030.190,00	0,54
DE0001135390	3,250%	Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)	0	2.500.000	1.000.000	110,7910	1.107.910,00	0,58
DE0001135408	3,000%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	2.500.000	1.000.000	111,7835	1.117.835,00	0,59
DE0001135416	2,250%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	2.500.000	1.000.000	109,7130	1.097.130,00	0,58

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 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
DE0001135424	2,500% Bundesrepublik Deutschland v.10(2021)	0	2.500.000	1.000.000	111,5285	1.115.285,00	0,59
DE0001135457	2,250% Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	3.500.000	1.000.000	112,0400	1.120.400,00	0,59
DE0001135440	3,250% Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	4.000.000	1.000.000	116,0090	1.160.090,00	0,61
DE0001135465	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.11(2022)	0	3.500.000	1.000.000	111,6540	1.116.540,00	0,59
DE0001135473	1,750% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	0	4.000.000	1.000.000	111,1180	1.111.180,00	0,58
DE0001135499	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	0	2.700.000	1.000.000	110,0360	1.100.360,00	0,58
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	1.700.000	114,1460	1.940.482,00	1,02
DE0001102309	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	1.500.000	3.000.000	110,4315	3.312.945,00	1,74
DE0001102317	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	0	1.700.000	110,7345	1.882.486,50	0,99
DE0001102333	1,750% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	0	1.700.000	113,1160	1.922.972,00	1,01
DE0001102358	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	0	1.700.000	111,5020	1.895.534,00	1,00
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	0	1.800.000	108,0620	1.945.116,00	1,02
DE0001102382	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	0	0	1.800.000	107,9000	1.942.200,00	1,02
DE0001141737	0,000% Bundesrepublik Deutschland v.16(2021)	0	2.500.000	1.000.000	102,2010	1.022.010,00	0,54
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	0	0	1.700.000	103,2650	1.755.505,00	0,92
DE0001134922	6,250% Bundesrepublik Deutschland v.94(2024)	0	0	4.000.000	143,1100	5.724.400,00	3,01
						36.398.660,50	19,14
Börsengehandelte Wertpapiere						36.398.660,50	19,14
Anleihen						36.398.660,50	19,14
Wertpapiervermögen						187.241.454,59	98,58
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	81	35	46		45.860,00	0,02
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2017	240	117	123		-15.375,00	-0,01
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2017	76	53	23		7.180,00	0,00
						37.665,00	0,01
Long-Positionen						37.665,00	0,01

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 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen							
EUR							
	DAX Performance-Index Future Juni 2017	71	130	-59		-687.350,00	-0,36
						-687.350,00	-0,36
Short-Positionen						-687.350,00	-0,36
Terminkontrakte						-649.685,00	-0,35
Bankguthaben - Kontokorrent						2.766.535,56	1,46
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						638.619,57	0,31
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						189.996.924,72	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	46	7.452.460,00	3,92
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2017	123	13.808.595,00	7,27
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2017	23	3.034.160,00	1,60
		24.295.215,00	12,79
Long-Positionen		24.295.215,00	12,79
Short-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future Juni 2017	-59	-18.386.612,50	-9,68
		-18.386.612,50	-9,68
Short-Positionen		-18.386.612,50	-9,68
Terminkontrakte		5.908.602,50	3,11

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio German Select

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2E4184	Dte. Bank BZR 06.04.17	EUR	233.834	233.834
DE000UNSE018	Uniper SE	EUR	32.977	32.977
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2AA253	Dte. Börse AG	EUR	28.300	28.300
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2AA4H8	Dte. Lufthansa AG BZR 17.05.16	EUR	80.665	80.665
DE000A2AA2C3	Dte. Telekom AG BZR 13.06.16	EUR	488.266	488.266
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE0001141679	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.167 v.13(2018)		0	4.000.000
DE0001141703	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.170 v.14(2019)		0	3.500.000
DE0001141711	0,000 % Bundesrepublik Deutschland S.171 v.15(2020)		0	3.500.000
DE0001135382	3,500 % Bundesrepublik Deutschland S.9 v.09(2019)		0	3.500.000
DE0001135358	4,250 % Bundesrepublik Deutschland v.08(2018)		0	4.000.000
DE0001135374	3,750 % Bundesrepublik Deutschland v.08(2019)		0	4.000.000
Terminkontrakte				
EUR				
DAX Performance-Index Future Dezember 2016			267	267
DAX Performance-Index Future Juni 2016			183	0
DAX Performance-Index Future März 2017			273	273
DAX Performance-Index Future September 2016			283	283
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2016			143	143
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2016			0	142
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017			143	143
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2016			176	176
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2016			240	240
EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2017			240	240
EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2016			291	291
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2016			258	258
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2016			0	84
EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2017			331	331
EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2016			195	195
2YR Euro-Schatz 6% Future Juni 2016			0	291

Devisenkurse

Zum 30. April 2017 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

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

Aktienklasse Standard

WP-Kenn-Nr.:	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 für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	25,84 %
Frankreich	8,75 %
Deutschland	8,70 %
Großbritannien	8,24 %
Niederlande	7,11 %
Irland	5,64 %
Luxemburg	5,27 %
Australien	4,78 %
Mexiko	3,98 %
Italien	2,39 %
China	2,20 %
Dänemark	2,18 %
Südafrika	2,13 %
Österreich	2,10 %
Kanada	0,89 %
Wertpapiervermögen	90,20 %
Bankguthaben	11,38 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,58 %
	100,00 %

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Global

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	22,53 %
Automobile & Komponenten	14,07 %
Staatsanleihen	12,43 %
Investmentfondsanteile	9,29 %
Hardware & Ausrüstung	6,80 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,37 %
Investitionsgüter	4,29 %
Energie	3,98 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,59 %
Groß- und Einzelhandel	2,19 %
Immobilien	2,19 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,19 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,19 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,09 %
Wertpapiervermögen	90,20 %
Bankguthaben	11,38 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,58 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2015	7,09	61.876	-1.059,22	114,51
30.04.2016	5,16	46.200	-1.773,45	111,67
30.04.2017	4,58	41.509	-520,81	110,41

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	4.133.687,55
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.128.533,28)	
Bankguthaben	521.713,08
Zinsforderungen	10.620,31
Forderungen aus Devisengeschäften	29.933,23
	4.695.954,17
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-68.993,75
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-30.000,00
Sonstige Passiva ¹⁾	-13.915,07
	-112.908,82
Netto-Teilfondsvermögen	4.583.045,35
Umlaufende Aktien	41.509,000
Aktienwert	110,41 EUR

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Global

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.159.358,15
Ordentlicher Nettoaufwand	-47.002,97
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.403,07
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	5.561,33
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-526.368,80
Realisierte Gewinne	11.882,79
Realisierte Verluste	-33.249,19
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	19.860,80
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-3.593,69
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.583.045,35

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	46.200,000
Ausgegebene Aktien	50,000
Zurückgenommene Aktien	-4.741,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	41.509,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Global

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

EUR

ERTRÄGE	
Erträge aus Investmentanteilen	7.845,84
Zinsen auf Anleihen	27.897,10
Bankzinsen	-1.514,09
Ertragsausgleich	-1.726,08
ERTRÄGE INSGESAMT	32.502,77
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-106,42
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-56.961,28
Verwahrstellenvergütung	-2.473,63
Taxe d'abonnement	-2.339,95
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.701,70
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-657,69
Register- und Transferstellenvergütung	-600,00
Staatliche Gebühren	-2.287,65
Gründungskosten	-1.755,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.751,57
Aufwandsausgleich	5.129,15
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-79.505,74
Ordentlicher Nettoaufwand	-47.002,97
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	639,03
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,72

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Global

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
AUD							
XS1167493607	2,750% Mercedes-Benz Australia/Pacific Pty. Ltd. EMTN v.15(2018)	26.000	0	26.000	100,4195	17.907,46	0,39
						17.907,46	0,39
CAD							
CA135087A875	1,250% Kanada v.12(2018)	60.000	0	60.000	100,4970	40.670,58	0,89
						40.670,58	0,89
CHF							
CH0305117886	1,500% Petroleos Mexicanos EMTN v.15(2020)	50.000	0	50.000	101,2900	46.863,14	1,02
						46.863,14	1,02
EUR							
XS1001506622	0,371% ABN AMRO Bank NV EMTN FRN v.13(2017)	0	0	100.000	100,3970	100.397,00	2,19
XS1288342147	0,071% American Honda Finance Corporation FRN v.15(2019)	0	0	100.000	100,3200	100.320,00	2,19
XS1144084099	0,251% AT&T Inc. FRN v.14(2019)	0	0	100.000	100,7460	100.746,00	2,20
XS1130526780	0,072% Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN FRN v.14(2019)	0	0	100.000	100,7350	100.735,00	2,20
XS1079726763	0,471% Bank of America Corporation EMTN FRN v.14(2019)	0	0	100.000	101,1930	101.193,00	2,21
XS1253376518	0,670% Bank of China Ltd. (Hungarian Branch) Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	100.000	100,7910	100.791,00	2,20
DE000A1ZZ002	0,000% BMW US Capital LLC EMTN Reg.S. FRN v.15(2018)	0	0	100.000	100,1500	100.150,00	2,19
DE0001141653	0,500% Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)	0	0	10.000	101,0410	10.104,10	0,22
DE0001141661	0,250% Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)	0	0	10.000	100,9970	10.099,70	0,22
DE0001141703	0,250% Bundesrepublik Deutschland S.170 v.14(2019)	0	0	20.000	102,4220	20.484,40	0,45
DE0001141711	0,000% Bundesrepublik Deutschland S.171 v.15(2020)	0	0	40.000	102,0760	40.830,40	0,89
DE0001135382	3,500% Bundesrepublik Deutschland S.9 v.09(2019)	0	0	20.000	109,3520	21.870,40	0,48
DE0001135341	4,000% Bundesrepublik Deutschland v.07(2018)	90.000	0	100.000	103,2150	103.215,00	2,25
DE0001135390	3,250% Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)	0	0	20.000	110,7910	22.158,20	0,48
DE0001135408	3,000% Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	0	10.000	111,7835	11.178,35	0,24
DE0001135416	2,250% Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	0	10.000	109,7130	10.971,30	0,24
DE0001104628	0,000% Bundesrepublik Deutschland v.15(2017)	0	0	10.000	100,4550	10.045,50	0,22
DE0001104636	0,000% Bundesrepublik Deutschland v.16(2018)	0	0	10.000	100,6739	10.067,39	0,22
XS1047514408	0,438% Carrefour Banque S.A. FRN v.14(2018)	0	0	100.000	100,4900	100.490,00	2,19

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 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1135549167	0,222% Citigroup Inc. Reg.S. FRN EMTN v.14(2019)	0	0	100.000	100,8380	100.838,00	2,20
XS1186131634	0,142% FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	100.000	100,1800	100.180,00	2,19
XS1554373164	0,875% Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	50.000	0	50.000	100,3260	50.163,00	1,09
XS1078030928	0,071% GE Capital European Funding Unlimited Co. EMTN FRN v.14(2018)	0	0	100.000	100,3720	100.372,00	2,19
XS1488370740	0,000% Henkel AG & Co. KGaA EMTN Reg.S v.16(2018)	100.000	0	100.000	100,2685	100.268,50	2,19
XS1078186001	0,171% Jyske Bank A/S EMTN FRN v.14(2017)	0	0	100.000	100,0610	100.061,00	2,18
XS1130127571	0,122% LeasePlan Corporation NV EMTN FRN v.14(2017)	0	0	100.000	100,0000	100.000,00	2,18
XS1237187718	0,000% McDonald's Corporation Reg.S. FRN v.15(2019)	0	0	100.000	100,3110	100.311,00	2,19
XS1167324596	0,000% National Australia Bank Ltd. FRN v.15(2018)	0	0	100.000	100,2130	100.213,00	2,19
FR0012330124	0,241% RCI Banque S.A. EMTN FRN Reg.S. v.14(2017)	0	0	100.000	100,1780	100.178,00	2,19
FR0013241379	0,076% RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	100.000	0	100.000	99,9520	99.952,00	2,18
FR0013201613	0,000% Sanofi S.A. EMTN v.16(2020)	100.000	0	100.000	100,2360	100.236,00	2,19
XS1077632013	0,071% Standard Chartered PLC EMTN FRN v.14(2017)	0	0	100.000	100,0363	100.036,30	2,18
AT0000A0PHV9	4,750% Strabag SE Schuldversch. v.11(2018)	40.000	0	40.000	104,9840	41.993,60	0,92
AT0000A0V7D8	4,250% Strabag SE v.12(2019)	30.000	0	30.000	108,0960	32.428,80	0,71
AT0000A109Z8	3,000% Strabag SE v.13(2020)	20.000	0	20.000	108,0900	21.618,00	0,47
XS0868458653	4,000% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	100.000	0	100.000	109,4535	109.453,50	2,39
XS1171489476	0,000% Toyota Motor Credit Corporation EMTN Reg.S FRN v.15(2018)	0	0	100.000	100,2480	100.248,00	2,19
XS1372838083	0,621% Vodafone Group Plc. EMTN FRN Reg.S. v.16(2019)	0	0	100.000	101,4190	101.419,00	2,21
XS1167637294	0,000% Volkswagen International Finance NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	25.000	0	25.000	100,0600	25.015,00	0,55
DE000A18V120	0,620% Vonovia Finance BV Reg.S. FRN v.15(2017)	0	0	100.000	100,4580	100.458,00	2,19
XS1061043797	0,118% Wells Fargo & Co EMTN FRN v.14(2019)	0	0	100.000	100,5430	100.543,00	2,19
XS1136406268	0,000% 3M Co. v.14(2018)	0	0	100.000	100,2320	100.232,00	2,19
						3.062.064,44	66,83
NOK							
XS0686448019	3,500% Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	250.000	0	250.000	103,4150	27.670,31	0,60
						27.670,31	0,60
USD							
US836205AN45	5,500% Südafrika v.10(2020)	100.000	0	100.000	106,2485	97.789,69	2,13
US912828D804	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	0	15.000	100,6992	13.902,33	0,30

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 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US912828UE89	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	90.000	0	100.000	99,7930	91.848,14	2,00
US912828TN08	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	0	15.000	99,2578	13.703,33	0,30
US912828TR12	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	0	15.000	99,2109	13.696,85	0,30
US912828UR92	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	10.000	99,7188	9.177,98	0,20
US912828UU22	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	10.000	99,6836	9.174,74	0,20
US912828P204	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2018)	0	0	10.000	99,7578	9.181,57	0,20
						258.474,63	5,63
Börsengehandelte Wertpapiere						3.453.650,56	75,36
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1197832832	0,000% Coca-Cola Co. FRN v.15(2019)	0	0	100.000	100,4520	100.452,00	2,19
						100.452,00	2,19
USD							
US71654QBK76	3,178% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN FRN v.13(2018)	65.000	0	65.000	101,5400	60.746,43	1,33
US71654QBU58	3,500% Petróleos Mexicanos (PEMEX) v.15(2020)	80.000	0	80.000	101,4250	74.680,17	1,63
US742718EH80	1,304% Procter & Gamble Co. FRN v.14(2019)	20.000	0	20.000	100,2646	18.456,44	0,40
						153.883,04	3,36
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						254.335,04	5,55
Anleihen						3.707.985,60	80,91
Investmentfondsanteile ²⁾							
Großbritannien							
GB00BMP3SH07	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund	7.000	0	7.000	10,8397	75.877,90	1,66
						75.877,90	1,66
Irland							
IE00B6YX5M31	SPDR Barclays Euro High Yield Bond UCITS ETF	900	0	900	58,1600	52.344,00	1,14
IE00BP46NG52	SPDR BofA ML 0-5Y.E.M.USD G.BdUSD	2.000	0	2.000	30,4550	56.060,75	1,22
						108.404,75	2,36

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 Global

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Luxemburg								
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	1.800	0	1.800	94,3700	169.866,00	3,71
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	700	245	455	157,2600	71.553,30	1,56
							241.419,30	5,27
Investmentfondsanteile ²⁾							425.701,95	9,29
Wertpapiervermögen							4.133.687,55	90,20
Bankguthaben - Kontokorrent							521.713,08	11,38
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-72.355,28	-1,58
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							4.583.045,35	100,00

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

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Global

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS0956253636	0,328 %	ABN AMRO Bank NV EMTN Reg.S. FRN v.13(2016)	0	100.000
XS0255015603	0,013 %	Bank of America Corporation EMTN FRN v.06(2016)	0	100.000
DE000A1G7EH9	1,250 %	BMW US Capital LLC EMTN v.12(2016)	0	100.000
XS1079975808	0,148 %	Credit Suisse AG (London Branch) FRN v.14(2017)	0	100.000
XS1072384685	0,051 %	Danske Bank A/S EMTN Reg.S. FRN v.14(2017)	0	100.000
XS0255243064	0,152 %	Goldman Sachs Group Inc. FRN v.06(2016)	0	100.000
XS1199524841	0,339 %	Intesa Sanpaolo Bank Ireland Plc. EMTN FRN v.15(2018)	0	100.000
IT0005030504	1,500 %	Italien v.14(2019)	50.000	50.000
XS0926823070	0,188 %	JPMorgan Chase & Co EMTN FRN v.13(2016)	0	100.000
XS1140490340	0,000 %	JPMorgan Chase & Co. FRN v.14(2016)	0	100.000
XS0282583722	0,109 %	Morgan Stanley GMTN FRN v.07(2017)	0	100.000
XS1000208154	0,293 %	Nykredit Bank A/S EMTN FRN v.13(2016)	0	100.000
FR0013201597	0,500 %	RCI Banque S.A. Reg.S. EMTN v.16(2023)	100.000	100.000
XS1075471265	0,419 %	RCI Banque S.A. Reg.S. FRN v.14(2017)	0	100.000
XS1132059541	0,072 %	Santander International Debt S.A.U.EMTN FRN v.14(2016)	0	100.000
XS1166629490	0,000 %	Société Générale S.A. EMTN FRN v.15(2017)	0	100.000
XS1041753333	0,000 %	The Goldman Sachs Group Inc. FRN v.14(2016)	0	100.000
XS1100048187	0,053 %	Volkswagen Bank GmbH EMTN FRN v.14(2016)	0	100.000
XS0927517911	0,233 %	Volkswagen Bank GmbH FRN v.13(2016)	0	100.000
USD				
XS1445566158	1,375 %	Nestle Holdings Inc. EMTN v.16(2021)	30.000	30.000
US912828K585	1,375 %	Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2020)	0	2.000
US912828XE52	1,500 %	Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2020)	0	2.000
US912828VC15	0,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2016)	0	2.000
US912828WM87	0,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2016)	0	2.000
US912828J504	1,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	178.000	180.000
US912828J843	1,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	0	2.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS1197832675	0,000 %	Coca-Cola Co. FRN v.15(2017)	0	100.000
DE000A1YC3F5	0,000 %	Daimler AG EMTN FRN v.14(2017)	0	100.000
XS0197620411	6,375 %	Pemex Project Funding Master Trust v.04(2016)	0	50.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
IE0032523478	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	365	365
IE00B4L5ZG21	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond ex-Financials UCITS ETF	EUR	650	650
IE00B9M6RS56	iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD	EUR	975	975
IE00B99FL386	SPDR Barcl.0-5 Y.US H.Y.Bd ETF	USD	800	800
Luxemburg				
LU0828818087	Henderson Horizon Fund - Euro High Yield Bond	EUR	930	930
LU0128469243	Pictet Funds - Global Emerging Debt	USD	215	215

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Rent Global

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Terminkontrakte			
EUR			
	2YR Euro-Schatz 6% Future Juni 2016	9	9
USD			
	2YR Treasury 6% Future Juni 2016	5	5

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,4580
Britisches Pfund	GBP	1	0,8424
Japanischer Yen	JPY	1	120,7862
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4826
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,5829
Norwegische Krone	NOK	1	9,3435
Schwedische Krone	SEK	1	9,6227
Schweizer Franken	CHF	1	1,0807
US-Dollar	USD	1	1,0865

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

Aktienklasse Standard

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	31,51 %
Frankreich	25,00 %
Luxemburg	23,50 %
Deutschland	18,68 %
Wertpapiervermögen	98,69 %
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben	1,30 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,01 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	80,01 %
Staatsanleihen	18,68 %
Wertpapiervermögen	98,69 %
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben	1,30 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,01 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.04.2015	23,69	206.240	-6.405,31	114,88
30.04.2016	14,47	158.423	-4.672,26	91,33
30.04.2017	12,79	126.562	-2.986,64	101,02

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	12.615.138,95
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 11.643.167,94)	
Bankguthaben	166.704,45
Zinsforderungen	34.459,80
	12.816.303,20
Bankverbindlichkeiten	-13,98
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-3.041,70
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-570,00
Sonstige Passiva ¹⁾	-27.676,82
	-31.302,50
Netto-Teilfondsvermögen	12.785.000,70
Umlaufende Aktien	126.561,925
Aktienwert	101,02 EUR

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.468.442,66
Ordentlicher Nettoaufwand	-132.312,85
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-12.975,05
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	893.811,53
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.880.447,99
Realisierte Gewinne	625.656,34
Realisierte Verluste	-87.726,34
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	896.697,76
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	13.854,64
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	12.785.000,70

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	158.422,907
Ausgegebene Aktien	9.336,362
Zurückgenommene Aktien	-41.197,344
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	126.561,925

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

EUR

ERTRÄGE	
Erträge aus Investmentanteilen	63.427,97
Zinsen auf Anleihen	75.901,02
Bankzinsen	-1.355,52
Ertragsausgleich	-12.572,30
ERTRÄGE INSGESAMT	125.401,17
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-48,18
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-228.584,78
Verwahrstellenvergütung	-6.709,06
Taxe d'abonnement	-6.534,71
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.455,22
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.263,28
Register- und Transferstellenvergütung	-2.130,00
Staatliche Gebühren	-2.614,42
Gründungskosten	-3.510,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-11.411,72
Aufwandsausgleich	25.547,35
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-257.714,02
Ordentlicher Nettoaufwand	-132.312,85
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	15.917,26
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,13

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE0001102374	0,500% Bundesrep. Deutschland v.15(2025)	170.000	310.000	60.000	104,1100	62.466,00	0,49
DE0001102416	0,250% Bundesrep. Deutschland v.17(2027)	200.000	80.000	120.000	99,5450	119.454,00	0,93
DE0001135382	3,500% Bundesrepublik Deutschland S.9 v.09(2019)	300.000	1.200.000	100.000	109,3520	109.352,00	0,86
DE0001135390	3,250% Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)	450.000	320.000	130.000	110,7910	144.028,30	1,13
DE0001135408	3,000% Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	1.090.000	990.000	400.000	111,7835	447.134,00	3,50
DE0001135440	3,250% Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	720.000	1.100.000	370.000	116,0090	429.233,30	3,36
DE0001135473	1,750% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	670.000	1.160.000	310.000	111,1180	344.465,80	2,69
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	500.000	880.000	320.000	114,1460	365.267,20	2,86
DE0001102309	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	340.000	290.000	50.000	110,4315	55.215,75	0,43
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	740.000	860.000	130.000	108,0620	140.480,60	1,10
DE0001102382	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	400.000	730.000	80.000	107,9000	86.320,00	0,68
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	700.000	620.000	80.000	103,2650	82.612,00	0,65
						2.386.028,95	18,68
Börsengehandelte Wertpapiere						2.386.028,95	18,68
Anleihen						2.386.028,95	18,68
Investmentfondsanteile ²⁾							
Frankreich							
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts EUR	405.000	414.000	430.000	3,8320	1.647.760,00	12,89
FR0010429068	Lyxor ETF MSCI Emerging Markets EUR	158.800	181.300	160.000	9,6790	1.548.640,00	12,11
						3.196.400,00	25,00
Irland							
IE00BKM4GZ66	iShares - Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF EUR	53.000	0	53.000	23,1300	1.225.890,00	9,59
DE000A1JM6G3	Source Markets Plc. - Source MSCI Emerging Markets UCITS ETF EUR	40.700	41.200	33.500	37,1500	1.244.525,00	9,73
IE00B469F816	SPDR MSCI Emerging Markets ETF EUR	46.800	37.300	35.000	44,5200	1.558.200,00	12,19
						4.028.615,00	31,51
Luxemburg							
LU0635178014	ComSta.-MSCI Em.Mkts.TRN U.ETF EUR	34.800	0	34.800	38,9400	1.355.112,00	10,60
LU0292107645	db x-trackers - MSCI Emerging Market TRN Index ETF EUR	41.700	42.500	44.700	36,8900	1.648.983,00	12,90
						3.004.095,00	23,50
Investmentfondsanteile ²⁾						10.229.110,00	80,01
Wertpapiervermögen						12.615.138,95	98,69

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

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	1	0	1		-570,00	0,00
						-570,00	0,00
Long-Positionen						-570,00	0,00
Terminkontrakte						-570,00	0,00
Bankguthaben - Kontokorrent						166.704,45	1,30
Bankverbindlichkeiten						-13,98	0,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						3.741,28	0,01
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						12.785.000,70	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
	1	162.010,00	1,27
		162.010,00	1,27
Long-Positionen		162.010,00	1,27
Terminkontrakte		162.010,00	1,27

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio Emerging Markets Select

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE0001141646	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.164 v.12(2017)	0	100.000	
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)	0	220.000	
DE0001141711	0,000 % Bundesrepublik Deutschland S.171 v.15(2020)	100.000	100.000	
DE0001141729	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.172 v.15(2020)	0	100.000	
DE0001135341	4,000 % Bundesrepublik Deutschland v.07(2018)	0	150.000	
DE0001135358	4,250 % Bundesrepublik Deutschland v.08(2018)	0	1.000.000	
DE0001135416	2,250 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	50.000	
DE0001135424	2,500 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2021)	0	100.000	
DE0001104610	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.15(2017)	0	100.000	
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	EUR	39.500	79.000
Terminkontrakte				
EUR				
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2016		0	2	
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2016		2	2	
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2016		9	9	
EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2016		7	7	
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2016		2	6	
EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2016		5	5	
2YR Euro-Schatz 6% Future Juni 2016		2	6	

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

Devisenkurse

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

US-Dollar	USD	1	1,0865
-----------	-----	---	--------

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

Aktienklasse Standard

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	83,04 %
Irland	4,63 %
Luxemburg	4,60 %
Wertpapiervermögen	92,27 %
Terminkontrakte	0,25 %
Bankguthaben	7,66 %
Bankverbindlichkeiten	-0,23 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,05 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	83,04 %
Investmentfondsanteile	9,23 %
Wertpapiervermögen	92,27 %
Terminkontrakte	0,25 %
Bankguthaben	7,66 %
Bankverbindlichkeiten	-0,23 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,05 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. USD	Aktienwert USD
30.04.2015	12,77	128.110	12.787,45	99,72
30.04.2016	10,04	106.228	-1.872,79	94,49
30.04.2017	10,01	98.057	-890,49	102,11

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	USD
Wertpapiervermögen	9.234.183,81
(Wertpapiereinstandskosten: USD 9.167.335,89)	
Bankguthaben	766.554,52
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	25.143,74
Zinsforderungen	27.938,51
Sonstige Aktiva ¹⁾	5.677,95
	10.059.498,53
Bankverbindlichkeiten	-22.626,78
Sonstige Passiva ²⁾	-24.737,74
	-47.364,52
Netto-Teilfondsvermögen	10.012.134,01
Umlaufende Aktien	98.056,858
Aktienwert	102,11 USD

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

	USD
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.037.209,91
Ordentlicher Nettoaufwand	-121.508,28
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-26.216,84
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	3.352.982,01
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.243.472,16
Realisierte Gewinne	1.347.107,37
Realisierte Verluste	-93.850,92
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-228.358,90
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-11.758,18
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	10.012.134,01

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	106.227,660
Ausgegebene Aktien	34.489,906
Zurückgenommene Aktien	-42.660,708
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	98.056,858

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	USD
ERTRÄGE	
Erträge aus Investmentanteilen	13.625,25
Zinsen auf Anleihen	91.548,28
Bankzinsen	5.447,18
Ertragsausgleich	-15.523,59
ERTRÄGE INSGESAMT	95.097,12
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-30,17
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-197.862,68
Verwahrstellenvergütung	-5.730,01
Taxe d'abonnement	-5.649,76
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.036,64
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.604,77
Register- und Transferstellenvergütung	-803,19
Staatliche Gebühren	-2.919,42
Gründungskosten	-7.184,37
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-15.524,82
Aufwandsausgleich	41.740,43
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-216.605,40
Ordentlicher Nettoaufwand	-121.508,28
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	5.857,25
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,27

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
USD							
US912828G799	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	0	120.000	120.000	99,9922	119.990,64	1,20
US912828K411	0,896% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2017)	2.300.000	2.400.000	600.000	100,5599	603.359,36	6,03
US912828XK13	0,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	270.000	50.000	99,6758	49.837,90	0,50
US912828K742	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	0	150.000	10.000	98,2148	9.821,48	0,10
US912828R366	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	270.000	60.000	210.000	94,6641	198.794,53	1,99
US912828M235	0,990% Vereinigte Staaten von Amerika FRN v.15(2017)	1.500.000	0	1.500.000	100,0953	1.501.429,05	15,00
US912828XN51	0,899% Vereinigte Staaten von Amerika FRN v.15(2017)	2.200.000	500.000	2.500.000	99,7677	2.494.191,98	24,91
US912828KQ20	3,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.09(2019)	80.000	260.000	40.000	103,7188	41.487,50	0,41
US912828TW07	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	130.000	150.000	50.000	99,8750	49.937,50	0,50
US912828TS94	0,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	0	50.000	99,8594	49.929,70	0,50
US912828UF54	1,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	800.000	250.000	550.000	99,3164	546.240,19	5,46
US912828UU22	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	100.000	50.000	99,6836	49.841,80	0,50
US912828A420	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	680.000	500.000	450.000	101,3906	456.257,81	4,56
US912828UN88	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	150.000	0	150.000	100,1758	150.263,70	1,50
US912828VB32	1,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	190.000	280.000	130.000	98,5938	128.171,88	1,28
US912828G203	0,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	0	80.000	20.000	99,9570	19.991,40	0,20
US912828G872	2,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	100.000	240.000	100.000	101,4766	101.476,60	1,01
US912828WN60	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	240.000	400.000	100.000	101,1953	101.195,31	1,01
US912828G385	2,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	320.000	210.000	110.000	100,6016	110.661,76	1,11
US912828L815	0,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	280.000	40.000	99,5313	39.812,50	0,40
US912828H946	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	240.000	60.000	99,9375	59.962,50	0,60
US912828L245	1,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2022)	400.000	290.000	200.000	99,9102	199.820,40	2,00
US912828J272	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	200.000	90.000	160.000	98,6328	157.812,48	1,58
US912828N977	1,094% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2018)	1.000.000	0	1.000.000	100,2192	1.002.192,00	10,01
US912828N894	1,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2021)	400.000	350.000	50.000	99,0078	49.503,91	0,49
US912828P469	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	70.000	50.000	20.000	94,8477	18.969,53	0,19
						8.310.953,41	83,04
Börsengehandelte Wertpapiere						8.310.953,41	83,04
Anleihen						8.310.953,41	83,04

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio USA Select

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile ²⁾							
Irland							
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	3.200	3.160	2.040	227,0100	463.100,40	4,63
						463.100,40	4,63
Luxemburg							
LU0490618542	db x-trackers - S&P 500 ETF	11.000	0	11.000	41,8300	460.130,00	4,60
						460.130,00	4,60
						923.230,40	9,23
Wertpapiervermögen						9.234.183,81	92,27
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2017	3	0	3		2.296,87	0,02
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2017	2	0	2		3.046,87	0,03
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017	51	3	48		19.800,00	0,20
						25.143,74	0,25
Long-Positionen						25.143,74	0,25
Terminkontrakte						25.143,74	0,25
Bankguthaben - Kontokorrent						766.554,52	7,66
Bankverbindlichkeiten						-22.626,78	-0,23
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						8.878,72	0,05
Netto-Teilfondsvermögen in USD						10.012.134,01	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
	3	649.968,75	6,49
	2	236.781,25	2,36
	48	5.726.400,00	57,19
		6.613.150,00	66,04
Long-Positionen		6.613.150,00	66,04
Terminkontrakte		6.613.150,00	66,04

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

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
USD			
US912828F544	0,875 % USA v.14(2017)	0	70.000
US912828H607	0,590 % Vereinigte Staaten von Amerika FRN v.15(2017)	1.700.000	2.300.000
US912828K585	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000	220.000
US912828XE52	1,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	0	150.000
US912828F700	0,393 % Vereinigte Staaten von Amerika FRN v.14(2016)	300.000	1.000.000
US912828UE89	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	200.000
US912828UA67	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	120.000
US912828ST86	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	180.000	500.000
US912828SV33	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2022)	0	60.000
US912828A594	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2016)	0	97.000
US912828G955	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	100.000
US912828WJ58	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	225.000	375.000
US912828XM78	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	25.000	195.000
US912828J843	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	0	100.000
US912828J504	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	0	200.000
US912828XH83	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	0	170.000
US912828XG01	2,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2022)	50.000	200.000
US912828XQ82	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2022)	0	150.000
US912828D986	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	0	50.000
Terminkontrakte			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017		3	3
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017		2	2
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2016		4	4
CBT 2YR US T-Bill 6% Future März 2017		6	6
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2016		8	8
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future März 2017		6	6
CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2016		74	74
CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016		0	46
CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2016		70	70
E-Mini S&P 500 Index Future März 2017		114	114

Devisenkurse

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

Euro	EUR	1	0,9204
------	-----	---	--------

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklasse mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit besteht die folgende Aktienklassen 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	78,04 %
Luxemburg	6,68 %
Wertpapiervermögen	84,72 %
Terminkontrakte	0,47 %
Bankguthaben	15,46 %
Bankverbindlichkeiten	-0,51 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,14 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	55,70 %
Investmentfondsanteile	12,24 %
Automobile & Komponenten	2,76 %
Versicherungen	2,15 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,13 %
Investitionsgüter	2,01 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,86 %
Software & Dienste	1,69 %
Telekommunikationsdienste	0,94 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,90 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,66 %
Transportwesen	0,58 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,43 %
Banken	0,38 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,29 %
Wertpapiervermögen	84,72 %
Terminkontrakte	0,47 %
Bankguthaben	15,46 %
Bankverbindlichkeiten	-0,51 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,14 %
	100,00 %

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Entwicklung seit Auflegung

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
18.11.2016	Auflegung	-	-	100,00
30.04.2017	4,36	41.840	4.242,13	104,25

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	3.694.779,13
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 3.590.536,17)	
Bankguthaben	674.376,34
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	20.492,50
Zinsforderungen	25.342,53
Dividendenforderungen	886,44
Sonstige Aktiva ¹⁾	12.530,90
	4.428.407,84
Bankverbindlichkeiten	-22.170,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-34.281,80
Sonstige Passiva ²⁾	-10.157,11
	-66.608,91
Netto-Teilfondsvermögen	4.361.798,93
Umlaufende Aktien	41.840,000
Aktienwert	104,25 EUR

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 18. November 2016 bis zum 30. April 2017

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-37.337,77
Ertrags- und Aufwandsausgleich	19.646,18
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	4.415.950,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-173.817,87
Realisierte Gewinne	20.822,83
Realisierte Verluste	-8.199,90
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	141.407,16
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-16.671,70
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.361.798,93

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Ausgegebene Aktien	43.531,000
Zurückgenommene Aktien	-1.691,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	41.840,000

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 18. November 2016 bis zum 30. April 2017

EUR

ERTRÄGE	
Dividenden	4.969,92
Erträge aus Investmentanteilen	28,29
Zinsen auf Anleihen	13.440,99
Bankzinsen	-1.171,62
Ertragsausgleich	2.782,48
ERTRÄGE INSGESAMT	20.050,06
AUFWENDUNGEN	
Zinsaufwendungen	-277,04
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-18.745,11
Verwahrstellenvergütung	-775,61
Taxe d'abonnement	-1.197,55
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.364,06
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-130,00
Register- und Transferstellenvergütung	-60,00
Staatliche Gebühren	-552,56
Gründungskosten	-1.509,10
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.348,14
Aufwandsausgleich	-22.428,66
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	-57.387,83
Ordentlicher Nettoaufwand	-37.337,77
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	1.817,17
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	155	0	155	184,3500	28.574,25	0,66
DE0008404005	Allianz SE	EUR	395	0	395	174,5000	68.927,50	1,58
DE000BASF111	BASF SE	EUR	770	0	770	89,9800	69.284,60	1,59
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	720	0	720	112,6500	81.108,00	1,86
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	255	0	255	87,7000	22.363,50	0,51
DE0005439004	Continental AG	EUR	100	0	100	204,6500	20.465,00	0,47
DE0007100000	Daimler AG	EUR	830	0	830	68,2900	56.680,70	1,30
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	1.000	0	1.000	16,7000	16.700,00	0,38
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	780	0	780	32,4100	25.279,80	0,58
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	2.535	0	2.535	16,1850	41.028,98	0,94
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	170	0	170	82,3900	14.006,30	0,32
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	335	0	335	75,2700	25.215,45	0,58
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	100	0	100	124,8500	12.485,00	0,29
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	980	0	980	18,9850	18.605,30	0,43
DE0006483001	Linde AG	EUR	145	0	145	161,2500	23.381,25	0,54
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	140	0	140	177,8500	24.899,00	0,57
DE0007164600	SAP SE	EUR	800	0	800	92,3500	73.880,00	1,69
DE0007236101	Siemens AG	EUR	665	0	665	132,0500	87.813,25	2,01
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	145	0	145	144,4000	20.938,00	0,48
						731.635,88	16,78	
Börsengehandelte Wertpapiere						731.635,88	16,78	
Aktien, Anrechte und Genussscheine						731.635,88	16,78	
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001102374	0,500% Bundesrep. Deutschland v.15(2025)		111.000	0	111.000	104,1100	115.562,10	2,65
DE0001135382	3,500% Bundesrepublik Deutschland S.9 v.09(2019)		220.000	0	220.000	109,3520	240.574,40	5,52
DE0001135408	3,000% Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)		216.000	0	216.000	111,7835	241.452,36	5,54
DE0001135457	2,250% Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)		200.000	0	200.000	112,0400	224.080,00	5,14
DE0001135465	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.11(2022)		300.000	0	300.000	111,6540	334.962,00	7,68
DE0001135499	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)		200.000	0	200.000	110,0360	220.072,00	5,05
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)		170.000	0	170.000	114,1460	194.048,20	4,45
DE0001102309	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)		200.000	0	200.000	110,4315	220.863,00	5,06
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)		170.000	0	170.000	108,0620	183.705,40	4,21
DE0001102358	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)		103.000	0	103.000	111,5020	114.847,06	2,63
DE0001102382	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)		207.000	0	207.000	107,9000	223.353,00	5,12

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

WALSER Portfolio

WALSER Portfolio System Deutschland

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)								
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)		112.000	0	112.000	103,2650	115.656,80	2,65
							2.429.176,32	55,70
Börsengehandelte Wertpapiere							2.429.176,32	55,70
Anleihen							2.429.176,32	55,70
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF	EUR	1.070	0	1.070	114,7900	122.825,30	2,82
DE0005933931	iShares Pl. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	1.250	150	1.100	108,8200	119.702,00	2,74
							242.527,30	5,56
Luxemburg								
LU0378438732	ComStage SICAV - DAX TR UCITS ETF	EUR	695	0	695	122,2400	84.956,80	1,95
LU0274211480	db x-trackers - DAX ETF	EUR	1.000	0	1.000	121,4300	121.430,00	2,78
LU0252633754	Multi Units Luxembourg SICAV - LYXOR UCITS ETF DAX [DR]	EUR	715	0	715	118,9550	85.052,83	1,95
							291.439,63	6,68
Investmentfondsanteile ²⁾							533.966,93	12,24
Wertpapiervermögen							3.694.779,13	84,72
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2017		11	0	11		20.492,50	0,47
							20.492,50	0,47
Long-Positionen							20.492,50	0,47
Terminkontrakte							20.492,50	0,47
Bankguthaben - Kontokorrent							674.376,34	15,46
Bankverbindlichkeiten							-22.170,00	-0,51
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-5.679,04	-0,14
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							4.361.798,93	100,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
	11	685.602,50	15,72
		685.602,50	15,72
Long-Positionen		685.602,50	15,72
Terminkontrakte		685.602,50	15,72

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 System Deutschland

Zu- und Abgänge vom 18. November 2016 bis 30. April 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2E4184	Dte. Bank BZR 06.04.17	EUR	1.000	1.000
Terminkontrakte				
EUR				
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017		4	4
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2017		2	2
	EUX 2YR Euro-Schatz Future März 2017		6	6
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2017		2	2
	Mini DAX Performance-Index Future März 2017		17	17

Devisenkurse

Zum 30. April 2017 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. April 2017

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 31. Oktober 2016 und wurde im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 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 („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) fällt und in der Form eines Umbrella-Fonds („Investmentgesellschaft“) mit einem oder mehreren Teilfonds („Teilfonds“) auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

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

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

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

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

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

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

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

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

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

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

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

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

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

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Aktionäre

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

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

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Ertragsverwendung
WALSER Portfolio Rent Euro	Standard	LU0121929755	thesaurierend
WALSER Portfolio Aktien Europa	Standard	LU0121929912	thesaurierend
WALSER Portfolio Aktien USA	Standard	LU0121930688	thesaurierend
WALSER Portfolio Aktien USA	I	LU1114804864	thesaurierend
WALSER Portfolio Capital Dollar	Standard	LU0153054100	thesaurierend

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Ertragsverwendung
WALSER Portfolio German Select	Standard	LU0181454132	thesaurierend
WALSER Portfolio German Select	A	LU0994477296	ausschüttend
WALSER Portfolio Rent Global	Standard	LU0396578212	thesaurierend
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	Standard	LU0572807518	thesaurierend
WALSER Portfolio USA Select	Standard	LU1172666213	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.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

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

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

8.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

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

9.) EREIGNISSE IM BZW. NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 31. Oktober 2016 traten folgende Änderungen in Kraft:

- Gesetzliche Anpassungen im Hinblick auf UCITS V
- Gesetzliche Anpassungen im Hinblick auf SFTR (Securities Financing Transactions Regulations)
- Muster und redaktionelle Änderungen
- Änderung des Teilfondsnamens des Teilfonds „WALSER Portfolio Classic Nordamerika“ in „WALSER Portfolio Aktien USA“
- Änderung des Level of Leverage der Teilfonds „WALSER Portfolio Rent Euro“ und „WALSER Portfolio Capital Dollar“
- Änderung der Anlageziele sowie der Anlagepolitik der Teilfonds „WALSER Portfolio Aktien Europa“ und „WALSER Portfolio Aktien USA“ (vormals: „WALSER Portfolio Classic Nordamerika“)
- Am 18. November 2016 wurde der neue Teilfonds WALSER Portfolio System Deutschland aufgelegt.

Nach dem Berichtszeitraum fanden keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse statt.

10.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

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

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

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé



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

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

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

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

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

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

Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

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

Luxemburg, 22. Juni 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

S. Kraiker

Angaben zum Risikomanagement (kein Bestandteil der Jahresabschlussprüfung)

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

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettwert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
WALSER Portfolio Rent Euro	Absoluter VaR-Ansatz
WALSER Portfolio Aktien Europa	Commitment Approach
WALSER Portfolio Portfolio Aktien USA	Commitment Approach
WALSER Portfolio Capital Dollar	Absoluter VaR-Ansatz
WALSER Portfolio German Select	Commitment Approach
WALSER Portfolio Rent Global	Absoluter VaR-Ansatz
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	Commitment Approach
WALSER Portfolio USA Select	Commitment Approach
WALSER Portfolio System Deutschland	Absoluter VaR-Ansatz

Absoluter VaR-Ansatz für den Teilfonds WALSER Portfolio Rent Euro

Im Zeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 10% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 1,53%, einen Höchststand von 6,28% sowie einen Durchschnitt von 2,78% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Hebelwirkung für den Teilfonds WALSER Portfolio Rent Euro

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	11,06%
Größte Hebelwirkung:	19,88%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	14,54% (13,68%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa

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

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA

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

Absoluter VaR-Ansatz für den Teilfonds WALSER Portfolio Capital Dollar

Im Zeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 10% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 1,37%, einen Höchststand von 10,35% sowie einen Durchschnitt von 5,09% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Hebelwirkung für den Teilfonds WALSER Portfolio Capital Dollar

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	11,77%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	4,41% (0,00%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Portfolio German Select

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

Absoluter VaR-Ansatz für den Teilfonds WALSER Portfolio Rent Global

Im Zeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 10% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 2,51%, einen Höchststand von 11,13% sowie einen Durchschnitt von 7,11% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Hebelwirkung für den Teilfonds WALSER Portfolio Rent Global

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	38,32%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	1,81% (0,00%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Portfolio Emerging Markets Select

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

Commitment Approach für den Teilfonds WALSER Portfolio USA Select

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

Absoluter VaR-Ansatz für den Teilfonds WALSER Portfolio System Deutschland

Im Zeitraum vom 1. Mai 2016 bis zum 30. April 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 15% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 0,00%, einen Höchststand von 30,59% sowie einen Durchschnitt von 20,46% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Hebelwirkung für den Teilfonds WALSER Portfolio System Deutschland

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	20,90%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	14,25% (15,75%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Angaben zum Vergütungssystem (kein Bestandteil der Jahresabschlussprüfung)

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

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

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

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

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

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

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

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

WALSER Portfolio

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

INVESTMENTGESELLSCHAFT

Gesellschaftssitz

VERWALTUNGSRAT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglieder

WALSER Portfolio

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

Mitglied des Vorstands

Walser Privatbank AG

Walserstraße 61

A-6991 Riezlern

MMagister Erhard Tschmelitsch (bis 17. Juli 2016)

Mitglied des Vorstands

Walser Privatbank AG

Walserstraße 61

A-6991 Riezlern

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 (ab 13. Oktober 2016)

Gruppenleiter Business Development

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen, Luxemburg

Julien Zimmer (bis 12. Oktober 2016)

Generalbevollmächtigter Investmentfonds

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen, Luxemburg

ABSCHLUSSPRÜFER DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

KPMG Luxembourg, Société coopérative

39, Avenue John F. Kennedy

L-1855 Luxembourg

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Walser Privatbank Invest S.A.

2, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

Email: info@walserprivatbankinvest.com oder

administration@walserprivatbankinvest.com

Internet: www.walserprivatbankinvest.com

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Vorsitzender des Verwaltungsrates

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

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

Verwaltungsratsmitglieder

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

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

MMagister Erhard Tschmelitsch (ab 18. Juli 2016)
Mitglied des Vorstands
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

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

GESCHÄFTSLEITER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Magister Regina Reitter, MBA, CMC (ab 1. Januar 2017)
Mitglied des Vorstands
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

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

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

ABSCHLUSSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

VERWAHRSTELLE

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

ZENTRALVERWALTUNGSSTELLE

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

REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

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

PROMOTER

Walser Privatbank AG
Walserstraße 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 Luxembourg-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