KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:

WALSER Portfolio German Select DE

JAHRESBERICHT

ZUM 31. OKTOBER 2016

VERWAHRSTELLE:

BERATUNG UND VERTRIEB:

Jahresbericht
WALSER Portfolio German Select DE

Tätigkeitsbericht
für den Berichtszeitraum vom 1. November 2015 bis 31. Oktober 2016

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Die Umsetzung der Anlagepolitik erfolgt unter Zuhilfenahme eines dynamischen Allokationsmodells, das zur Identifizierung von Trends im Bereich Aktien und Renten führen soll. Die Struktur des Sondervermögens wird je nach Marktlage regelmäßig angepasst. Das Rebalancing der Asset Allocation soll dabei monatlich erfolgen. Die Allokation zwischen Aktien und Renten kann auch unter Beimischung von Derivaten dargestellt werden. Durch dieses Vorgehen wird angestrebt, während eines Kalenderjahres in der besseren der beiden Assetklassen Aktien oder Renten investiert zu sein. Dabei gilt die Assetklasse als die bessere, die aufgrund ihrer Entwicklung im jeweiligen Kalenderjahr die relativ bessere Performance hatte.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.10.2016		31.10.2015	
	Kurswert	**% Anteil Fondsvermögen**	**Kurswert**	**% Anteil Fondsvermögen**
Renten	30.386,40	0,16		
Aktien	17.634.134,24	91,73	17.494.041,30	73,37
Fondsanteile	139.838,00	0,73	1.951.386,00	8,19
Zertifikate	0,00	0,00	1.705.846,00	7,16
Futures	-56.810,00	-0,30	-566.772,48	-2,38
Bankguthaben	1.563.515,44	8,13	3.358.743,08	14,09
Zins- und Dividendenansprüche	-273,48	0,00	-97,67	0,00
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-86.137,89	-0,45	-102.194,38	-0,43
Fondsvermögen	19.224.652,71	100,00	23.840.951,85	100,00

Jahresbericht
WALSER Portfolio German Select DE

Für Kapitalanleger in sog. Risiko Assets auf dem europäischen Kontinent war die erste Hälfte des Anlagejahres überwiegend vom Minicrashs an den Aktienmärkten zum Jahresbeginn und der Brexit-Krise zur Jahresmitte geprägt, was zu einer Zunahme der Volatilität im Jahresverlauf führte. Wirtschaftlich hat sich die Stimmung im Jahresverlauf sukzessive aufgehellt, sodass insgesamt zum Berichtsstichtag in fast allen Regionen weltweit positives Wachstum zu verzeichnen war.
Auch im abgelaufenen Anlagejahr waren die Notenbanken weltweit mit ihrer extrem expansiven Liquiditätspolitik ein wichtiger Faktor. Die EZB und die Bank of Japan haben im Jahresverlauf ihre massiven Anleihekaufprogramme noch weiter ausgebaut und die Bank of England musste nach dem Brexit-Votum schnell umschalten und die Leitzinsen senken. So war und ist die amerikanische Notenbank FED eine der wenigen Notenbanken weltweit, welche ihre Leitzinsen langsam anhebt. Aber diese Leitzinsanpassung hat sie auch 2016 sehr vorsichtig vollzogen, um die Stabilität an den Kapitalmärkten nicht zu gefährden.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraumes wurde die Aktienquote im Fonds im Umfeld stürmischer Kapitalmärkte zu Beginn des Jahres 2016 sukzessive zurückgenommen. Seit Mitte des laufenden Jahres blieb die Quote innerhalb eines breiten Bandes relativ stabil.

Wesentliche Risiken

Zinsänderungsrisiko

Zinsänderungsrisiken sind marktzinsbedingte Vermögens- und Einkommensrisiken. Der Rentenanteil besteht ausschließlich aus deutschen Bundesanleihen (REXP), die über Futures (Bund,- Bobl,- und Schatzfutures) repliziert werden, und unterliegt daher einem Zinsänderungsrisiko. In Phasen höherer Gewichtungen des Rentenbestandteils kann es temporär zu einer gewissen Ausweitung dieses Risikos kommen.

Marktpreisrisiko

Eine Absicherung des Marktpreisrisikos fand im Berichtszeitraum nicht statt. Generell gilt, dass der Fonds im Rahmen seines Investitionsgrades komplett den Wertschwankungsrisiken der einzelnen Anlagesegmente ausgesetzt ist.

Adressenausfall- und Emittentenrisiko

Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum breit gestreut investiert. Zum Stichtag ist der Fonds in 40 unterschiedlichen Wertpapieren investiert gewesen. Zertifikate unterliegen ihrer juristischen Konstruktion nach einem Emittentenrisiko.

Liquiditätsrisiko

Unter Liquiditätsgesichtspunkten war der Fonds im Berichtszeitraum ausschließlich in täglich liquidierbaren Wertpapieren investiert. Es ist theoretisch nicht auszuschließen, dass es im Falle signifikanter Marktverwerfungen bzw. außerordentlicher Ereignisse in einzelnen Assetklassen temporär zu einer Aussetzung des Handels kommen kann. Aufgrund der Fokussierung im Fonds auf die am höchsten liquiden Anlagen in deutschen Anleihen und Aktien sind derartige Ereignisse in der Vergangenheit als extrem selten einzustufen, wodurch entsprechende Liquiditätsrisiken als gering einzuordnen sind.

Jahresbericht
WALSER Portfolio German Select DE

Fondsergebnis
Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus inländischen Aktiengeschäften.

Im Berichtszeitraum vom 1. November 2015 bis 31. Oktober 2016 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -5,33%[1].

[1] Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Jahresbericht
WALSER Portfolio German Select DE

Vermögensübersicht zum 31.10.2016

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**19.311.105,59**	**100,45**
1. Aktien	17.634.134,24	91,73
Bundesrep. Deutschland	17.634.134,24	91,73
2. Anleihen	30.386,40	0,16
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	30.386,40	0,16
3. Investmentanteile	139.838,00	0,73
EUR	139.838,00	0,73
4. Derivate	-56.810,00	-0,30
5. Bankguthaben	1.563.515,44	8,13
6. Sonstige Vermögensgegenstände	41,51	0,00
II. Verbindlichkeiten	**-86.452,88**	**-0,45**
III. Fondsvermögen	**19.224.652,71**	**100,00**

Jahresbericht
WALSER Portfolio German Select DE

Vermögensaufstellung zum 31.10.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**17.804.358,64**	**92,61**
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**17.664.520,64**	**91,88**
Aktien							**EUR**		**17.634.134,24**	**91,73**
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0		STK	4.850	0	0	EUR	149,400	724.590,00	3,77
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	7.932	4.816	4.068	EUR	142,000	1.126.344,00	5,86
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	13.224	0	1.522	EUR	80,300	1.061.887,20	5,52
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	16.989	8.717	1.435	EUR	90,290	1.533.936,81	7,98
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003		STK	7.716	0	0	EUR	79,370	612.418,92	3,19
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000		STK	2.298	0	0	EUR	80,200	184.299,60	0,96
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000CBK1001		STK	26.098	12.516	0	EUR	6,187	161.468,33	0,84
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004		STK	2.712	324	0	EUR	174,550	473.379,60	2,46
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	13.107	3.719	13.289	EUR	64,910	850.775,37	4,43
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	30.669	0	0	EUR	13,155	403.450,70	2,10
Deutsche Börse AG z.Umtausch eing.Namens-Aktien	DE000A2AA253		STK	4.345	4.345	0	EUR	70,880	307.973,60	1,60
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	10.371	0	0	EUR	11,645	120.770,30	0,63
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	23.571	2.264	0	EUR	28,230	665.409,33	3,46
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	57.905	0	10.390	EUR	14,845	859.599,73	4,47
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	47.277	0	0	EUR	6,672	315.432,14	1,64
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802		STK	3.694	0	1.196	EUR	74,210	274.131,74	1,43
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	7.054	882	2.933	EUR	67,240	474.310,96	2,47
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	3.260	0	0	EUR	86,160	280.881,60	1,46
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	4.060	0	0	EUR	116,900	474.614,00	2,47
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	26.672	2.367	0	EUR	16,355	436.220,56	2,27
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001		STK	4.236	498	0	EUR	150,300	636.670,80	3,31
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	3.058	0	0	EUR	93,660	286.412,28	1,49
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	3.954	809	0	EUR	176,600	698.276,40	3,63
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	5.251	5.251	0	EUR	39,260	206.154,26	1,07
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129		STK	12.075	0	0	EUR	14,460	174.604,50	0,91
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	16.791	7.102	6.511	EUR	80,240	1.347.309,84	7,01
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	18.020	6.030	600	EUR	103,450	1.864.169,00	9,70
ThyssenKrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001		STK	8.791	0	0	EUR	21,090	185.402,19	0,96
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	4.457	998	0	EUR	125,200	558.016,40	2,90
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1		STK	10.448	0	2.052	EUR	32,085	335.224,08	1,74

Vermögensaufstellung zum 31.10.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**30.386,40**	**0,16**
0,2500 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.166 v.2013(18)	DE0001141661		EUR	30	30	0	%	101,288	30.386,40	0,16
Investmentanteile							**EUR**		**139.838,00**	**0,73**
Gruppenfremde Investmentanteile							**EUR**		**139.838,00**	**0,73**
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931		ANT	1.100	1.100	5.500	EUR	93,460	102.806,00	0,53
iShares MDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933923		ANT	200	200	0	EUR	185,160	37.032,00	0,19
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**17.804.358,64**	**92,61**
Derivate							**EUR**		**-56.810,00**	**-0,30**
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							**EUR**		**48.610,00**	**0,25**
Aktienindex-Terminkontrakte							**EUR**		**48.610,00**	**0,25**
FUTURE DAX (PERFORMANCE-INDEX) 12.16 EUREX		185	EUR	Anzahl -46					50.600,00	0,26
FUTURE MDAX (PERFORMANCE INDEX) 12.16 EUREX		185	EUR	Anzahl 1					-1.990,00	-0,01
Zins-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							**EUR**		**-105.420,00**	**-0,55**
Zinsterminkontrakte							**EUR**		**-105.420,00**	**-0,55**
FUTURE EURO-BOBL 12.16 EUREX		185	EUR	6.600.000					-51.960,00	-0,27
FUTURE EURO-BUND 12.16 EUREX		185	EUR	1.800.000					-50.760,00	-0,26
FUTURE EURO-SCHATZ 12.16 EUREX		185	EUR	3.000.000					-2.700,00	-0,01

Vermögensaufstellung zum 31.10.2016

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**1.563.515,44**	**8,13**
Bankguthaben							**EUR**		**1.563.515,44**	**8,13**
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA Frankfurt (V) Guthaben in Fondswährung			EUR	1.506.705,44			%	100,000	1.506.705,44	7,84
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA Guthaben in Fondswährung			EUR	56.810,00			%	100,000	56.810,00	0,30
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**41,51**	**0,00**
Zinsansprüche			EUR	41,51					41,51	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-86.452,88**	**-0,45**
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-314,99					-314,99	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-73.307,79					-73.307,79	-0,38
Verwahrstellenvergütung			EUR	-5.545,10					-5.545,10	-0,03
Veröffentlichungskosten			EUR	-300,00					-300,00	0,00
Prüfungskosten			EUR	-6.985,00					-6.985,00	-0,04
Fondsvermögen								**EUR**	**19.224.652,71**	**100,00** 1)
Anteilwert								**EUR**	**130,30**	
Ausgabepreis								**EUR**	**136,82**	
Anteile im Umlauf								**STK**	**147.544**	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Jahresbericht
WALSER Portfolio German Select DE

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185	Frankfurt/Zürich - Eurex

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	0	4.526	
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	0	4.161	
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	STK	4.728	4.728	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Zertifikate					
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG DAX Part.Z.(2008/endlos)	DE0006537277	STK	0	5.200	
UBS AG (London Branch) ZT02/Open End DAX30 Dt.Telekom	CH0014075649	STK	0	5.400	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Zertifikate					
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DAX-Index Zert.S.1 02(endlos)	DE0006740087	STK	0	5.100	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
ComStage-DAX TR UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0378438732	ANT	0	8.000	
db x-trackers DAX ETF (DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274211480	ANT	0	5.300	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Derivate					
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)		EUR			1.691,05
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)		EUR			39.410,86
Zinsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-SCHATZ)		EUR			51.147,18

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2015 bis 31.10.2016

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller			EUR	452.330,20	3,07
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	9,59	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	0,00	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	11.796,25	0,08
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			EUR	0,00	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	0,00	0,00
10. Sonstige Erträge			EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**464.136,04**	**3,15**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-308.906,53	-2,10
- Verwaltungsvergütung	EUR	-308.906,53			
- Beratungsvergütung	EUR	0,00			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-23.175,25	-0,16
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-7.902,30	-0,05
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	15.942,57	0,11
- Depotgebühren	EUR	-716,26			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	22.802,70			
- Sonstige Kosten	EUR	-6.143,87			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-324.041,51**	**-2,20**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**EUR**	**140.094,53**	**0,95**
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	3.237.472,50	21,94
2. Realisierte Verluste			EUR	-2.364.227,31	-16,02
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**873.245,19**	**5,92**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**1.013.339,72**	**6,87**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	-2.544.759,60	-17,25
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	200.853,94	1,36

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**-2.343.905,66**	**-15,89**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**-1.330.565,94**	**-9,02**

Entwicklung des Sondervermögens

				2015/2016
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**23.840.951,85**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-55.303,70
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-3.250.262,38
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	387.529,51		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.637.791,89		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	19.832,87
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-1.330.565,94
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-2.544.759,60		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	200.853,94		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**19.224.652,71**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.013.339,72	6,87
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	-112.133,52	-0,76
II. Wiederanlage	**EUR**	**901.206,20**	**6,11**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2012/2013	Stück	215.695	EUR	27.732.621,36	EUR	128,57
2013/2014	Stück	193.678	EUR	26.244.167,65	EUR	135,50
2014/2015	Stück	172.824	EUR	23.840.951,85	EUR	137,95
2015/2016	Stück	147.544	EUR	19.224.652,71	EUR	130,30

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**27.315.965,00**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte
Hauck & Aufhäuser (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**92,61**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**-0,30**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 22.12.2009 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.
Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,09 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,52 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,71 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	**2,01**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)
25% REXP Overall
75% DAX 30 Index

Sonstige Angaben

Anteilwert	**EUR**	**130,30**
Ausgabepreis	**EUR**	**136,82**
Anteile im Umlauf	**STK**	**147.544**

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.
Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt		1,65 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)
Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden	EUR	0,00

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
Gruppenfremde Investmentanteile		
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	0,150
iShares MDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933923	0,500

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gruppenfremde Investmentanteile

ComStage-DAX TR UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0378438732	0,120
db x-trackers DAX ETF (DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274211480	0,090

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	21.590,40

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**in Mio. EUR**	**42,9**
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	35,5
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	7,4
Zahl der Mitarbeiter der KVG		473,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in Mio. EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	**in Mio. EUR**	**5,1**
davon Führungskräfte	in Mio. EUR	4,2
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.
Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht.
Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen.
So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von mindestens 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren aufgeschoben.
Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.
Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Frankfurt am Main, den 1. November 2016

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens WALSER Portfolio German Select DE für das Geschäftsjahr vom 01.11.2015 bis 31.10.2016 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.
Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.
Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.11.2015 bis 31.10.2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 3. Februar 2017

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Lehmann
Wirtschaftsprüfer

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft
Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:
Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:
Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0
Telefax: 069 / 710 43-700
http://www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 54.421.000,– (Stand: September 2016)

Geschäftsführer:
Oliver Harth, Wehrheim-Obernhain
Markus Neubauer, Frankfurt am Main
Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)
Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main
Bernd Vorbeck, Elsenfeld

Aufsichtsrat:
Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Hans-Walter Peters (stellvertretender Vorsitzender), Hamburg
Daniel F. Just, Pöcking
Michael O. Bentlage, Augsburg
Ole Klose, Korschenbroich
Prof. Dr. Stephan Schüller, Hamburg

2. Verwahrstelle
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA

Hausanschrift:
Kaiserstraße 24
60311 Frankfurt am Main

Postanschrift:
Postfach 10 10 40
60010 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 21 61-0
Telefax: 069 / 21 61-1340
https://www.hauck-aufhaeuser.de

Rechtsform: Kommanditgesellschaft auf Aktien
Haftendes Eigenkapital: € 163.372.518,89 (Stand: 31. Dezember 2015)

3. Beratungsgesellschaft und Vertrieb
Walser Privatbank AG, Capital Markets

Postanschrift:
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

Telefon 0043 (0)5517 202-01
Telefax 0043 (0)5517 202-290

4. Anlageausschuss
Jürgen Jann,
Walser Privatbank AG, Capital Markets, Riezlern (Österreich)

Zdenek Holly,
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, München

WKN: A0YEQW / ISIN: DE000A0YEQW0