

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 Strategie SICAV R.C.S. Luxemburg B 133 042

Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2019

WALSER Strategie

Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2019

Inhaltsverzeichnis

Konsolidierter Halbjahresabschluss der WALSER Strategie mit den Teilfonds	Seite	3
WALSER Strategie Basis		
WALSER Strategie Plus		
WALSER Strategie Balance		
WALSER Strategie Perspektive		
WALSER Strategie Potenzial		
WALSER Strategie System Global		
Teilfonds WALSER Strategie Basis		
Geografische Länderaufteilung	Seite	4
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	5
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019	Seite	6
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019	Seite	11
Teilfonds WALSER Strategie Plus		
Geografische Länderaufteilung	Seite	13
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	14
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	14
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019	Seite	15
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019	Seite	20
Teilfonds WALSER Strategie Balance		
Geografische Länderaufteilung	Seite	22
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	23
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	23
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019	Seite	24
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019	Seite	29
Teilfonds WALSER Strategie Perspektive		
Geografische Länderaufteilung	Seite	31
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	32
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	32
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019	Seite	33
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019	Seite	38
Teilfonds WALSER Strategie Potenzial		
Geografische Länderaufteilung	Seite	40
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	40
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	41
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019	Seite	42
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019	Seite	46

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Teilfonds WALSER Strategie System Global	
Geografische Länderaufteilung	Seite 48
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 48
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 49
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019	Seite 50
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019	Seite 52
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2019	Seite 53
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 57

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

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

WALSER Strategie

Konsolidierter Halbjahresbericht der des WALSER Strategie mit den Teilfonds

WALSER Strategie Basis, WALSER Strategie Plus, WALSER Strategie Balance, WALSER Strategie Perspektive, WALSER Strategie Potenzial und WALSER Strategie System Global

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	383.842.695,32
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 364.716.067,78)	
Bankguthaben ¹⁾	34.181.260,28
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	74.536,73
Zinsforderungen	1.753.582,81
Dividendenforderungen	27.583,71
Forderungen aus Absatz von Aktien	105.170,40
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.522.546,39
Sonstige Aktiva ²⁾	8.940,95
	421.516.316,59
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-358.610,07
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-831.940,34
Zinsverbindlichkeiten	-433,69
Sonstige Passiva ³⁾	-431.440,82
	-1.622.424,92
Netto-Fondsvermögen	419.893.891,67

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse A	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0M52M	A110W1	A12B79
ISIN-Code:	LU0327378385	LU1051773726	LU1113648692
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 % des Aktienwertes	bis zu 2,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,79 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,79 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,50 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	250.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Luxemburg	16,94 %
Italien	13,85 %
Irland	12,35 %
Portugal	7,83 %
Spanien	7,10 %
Deutschland	6,50 %
Österreich	5,63 %
Vereinigtes Königreich	5,06 %
Mexiko	4,99 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,68 %
Frankreich	3,43 %
Türkei	2,14 %
Brasilien	1,21 %
Schweden	0,36 %
Australien	0,17 %
Wertpapiervermögen	92,24 %
Terminkontrakte	-0,32 %
Bankguthaben ²⁾	7,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,18 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	33,49 %
Staatsanleihen	33,09 %
Energie	7,54 %
Automobile & Komponenten	6,68 %
Verbraucherdienste	4,68 %
Banken	2,90 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,94 %
Hardware & Ausrüstung	1,92 %
Wertpapiervermögen	92,24 %
Terminkontrakte	-0,32 %
Bankguthaben ²⁾	7,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,18 %
	100,00 %

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	102.437.055,69
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 99.861.693,08)	
Bankguthaben ²⁾	8.766.876,16
Zinsforderungen	636.734,03
	111.840.665,88
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-348.476,93
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-342.832,93
Sonstige Passiva ²⁾	-115.937,94
	-807.247,80
Netto-Teilfondsvermögen	111.033.418,08

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	93.639.703,18 EUR
Umlaufende Aktien	670.897,158
Aktienwert	139,57 EUR
Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.175.538,24 EUR
Umlaufende Aktien	20.712,236
Aktienwert	105,04 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.218.176,66 EUR
Umlaufende Aktien	148.932,861
Aktienwert	102,18 EUR

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000DB7XJB9	1,250% Dte. Bank AG v.14(2021)	300.000	0	3.000.000	100,7060	3.021.180,00	2,72
XS1548776498	0,869% FCE Bank Plc. EMTN Reg.S. v.17(2021)	600.000	0	3.100.000	99,6630	3.089.553,00	2,78
XS1186131717	1,134% FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN v.15(2022)	300.000	0	700.000	100,0030	700.021,00	0,63
XS1048568452	4,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	700.000	106,4500	745.150,00	0,67
XS1088515207	4,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2022)	0	0	400.000	112,0000	448.000,00	0,40
FR0012558310	0,100% Frankreich ILB v.14(2025)	0	0	1.000.000	106,4048	1.111.759,91	1,00
FR0011337880	2,250% Frankreich v.11(2022)	0	0	1.000.000	108,5862	1.085.862,00	0,98
IT0005107708	0,700% Italien v.15(2020)	0	0	1.500.000	100,4500	1.506.750,00	1,36
IT0004759673	5,000% Italien v.11(2022)	0	0	2.000.000	111,7892	2.235.784,00	2,01
IT0004898034	4,500% Italien v.13(2023)	0	0	1.000.000	115,0200	1.150.200,00	1,04
IT0005090318	1,500% Italien v.15(2025)	0	0	1.500.000	105,4224	1.581.336,00	1,42
IT0005175598	0,450% Italien v.16(2021)	0	0	1.500.000	100,8960	1.513.440,00	1,36
IT0005215246	0,650% Italien v.16(2023)	0	0	2.200.000	101,8640	2.241.008,00	2,02
IT0005244782	1,200% Italien v.17(2022)	500.000	0	3.500.000	102,9500	3.603.250,00	3,25
IT0005366007	1,000% Italien v.19(2022)	400.000	0	400.000	102,6360	410.544,00	0,37
DE000NLB8KA9	1,000% Norddte. Landesbank Girozentrale v.16(2021)	0	0	200.000	100,4380	200.876,00	0,18
XS0541498837	3,500% Optus Finance Pty Ltd. v.10(2020)	0	0	187.000	103,0410	192.686,67	0,17
PTOTESOE0013	2,200% Portugal Reg.S. v.15(2022)	0	0	1.900.000	107,6898	2.046.106,20	1,84
PTOTEYOE0007	3,850% Portugal v.05(2021)	0	0	1.600.000	106,4097	1.702.555,20	1,53
PTOTEAOE0021	4,950% Portugal v.08(2023)	0	0	400.000	120,7260	482.904,00	0,43
PTOTECOE0029	4,800% Portugal v.10(2020)	0	0	2.400.000	103,2674	2.478.417,60	2,23
PTOTEQOE0015	5,650% Portugal v.13(2024)	0	0	1.600.000	125,0882	2.001.411,20	1,80
FR0013218153	0,625% RCI Banque S.A. Reg.S. EMTN v.16(2021)	0	0	1.200.000	100,7740	1.209.288,00	1,09
ES00000126Z1	1,600% Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	0	1.800.000	109,3450	1.968.210,00	1,77
ES00000128H5	1,300% Spanien Reg.S. v.16(2026)	0	0	1.000.000	108,7300	1.087.300,00	0,98
ES00000123X3	4,400% Spanien v.13(2023)	0	0	2.000.000	118,5930	2.371.860,00	2,14
ES00000128B8	0,750% Spanien v.16(2021)	0	500.000	1.000.000	102,0504	1.020.504,00	0,92
ES0000012A97	0,450% Spanien v.17(2022)	0	0	1.400.000	102,4200	1.433.880,00	1,29
XS0868458653	4,000% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	700.000	100,9620	706.734,00	0,64
XS1020952435	4,500% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.14(2021)	400.000	0	400.000	105,5030	422.012,00	0,38
XS1571293171	0,875% Telefonaktiebolaget LM Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	0	400.000	100,9680	403.872,00	0,36
DE000A2BPET2	1,375% thyssenkrupp AG Reg.S. v.17(2022)	200.000	0	500.000	100,2500	501.250,00	0,45
XS0503454166	5,125% Türkei v.10(2020)	0	0	1.600.000	102,4980	1.639.968,00	1,48
XS0993155398	4,350% Türkei v.13(2021)	0	0	700.000	104,7150	733.005,00	0,66
XS1499604905	0,500% Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	0	0	400.000	101,3440	405.376,00	0,37
AT0000A19S18	2,250% voestalpine AG EMTN v.14(2021)	700.000	0	1.600.000	103,4040	1.654.464,00	1,49
XS1944388856	1,250% Volkswagen Bank GmbH v.19(2022)	0	0	600.000	102,8470	617.082,00	0,56
XS1216647716	0,750% Volkswagen Financial Services AG EMTN v.15(2021)	0	0	600.000	101,2940	607.764,00	0,55
						50.331.363,78	45,32
Börsengehandelte Wertpapiere						50.331.363,78	45,32

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1047674947	2,875% Brasilien v.14(2021)	0	0	1.300.000	103,6004	1.346.805,20	1,21
XS1172947902	1,875% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	0	0	1.100.000	101,5060	1.116.566,00	1,01
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	0	0	2.700.000	102,9210	2.778.867,00	2,50
XS0997484430	3,125% Petróleos Mexicanos Reg.S. v.13(2020)	0	0	1.600.000	102,7500	1.644.000,00	1,48
						6.886.238,20	6,20
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						6.886.238,20	6,20
Anleihen						57.217.601,98	51,52
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0906946008	3,389% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)	0	0	2.800.000	101,2100	2.833.880,00	2,55
						2.833.880,00	2,55
Börsengehandelte Wertpapiere						2.833.880,00	2,55
Credit Linked Notes						2.833.880,00	2,55
Investmentfondsanteile ²⁾							
Deutschland							
DE0002635299	INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX	0	13.000	57.000	17,7220	1.010.154,00	0,91
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	0	6.000	12.000	39,3950	472.740,00	0,43
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	0	0	24.000	32,4800	779.520,00	0,70
						2.262.414,00	2,04
Frankreich							
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP	2.500	600	3.000	132,4900	397.470,00	0,36
						397.470,00	0,36
Irland							
IE00BYXYX521	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	14.000	0	14.000	21,0250	294.350,00	0,27
IE0032077012	I.M.III-I.EQQQ NASDAQ-100 UETF	0	700	1.700	177,1800	301.206,00	0,27
IE00B3YCGJ38	I.M.-I.S&P 500 UETF	2.500	0	2.500	497,2500	1.243.125,00	1,12
IE00B4L5ZG21	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond ex-Financials UCITS ETF	0	0	6.000	120,6600	723.960,00	0,65
IE00B4L60045	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	0	0	64.398	111,5100	7.181.020,98	6,47
IE00B2QWCY14	iShares III Plc. - S&P Small Cap 600 UCITS ETF	0	0	1.500	58,1900	87.285,00	0,08
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	0	19.000	17.000	36,0200	612.340,00	0,55
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	0	0	10.000	18,7700	187.700,00	0,17

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

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Irland (Fortsetzung)								
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF	EUR	0	27.000	1.000	103,2300	103.230,00	0,09
IE00BCRY5Y77	iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF	USD	0	0	11.500	102,5000	1.059.836,36	0,95
IE00BF8HV717	PFIS ETF-P.Cov.Bd.Source U.ETF	EUR	0	0	17.000	113,1700	1.923.890,00	1,73
							13.717.943,34	12,35
Luxemburg								
LU0890803710	Assenagon Credit Selection	EUR	0	180	100	976,2000	97.620,00	0,09
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	0	0	54.000	90,9000	4.908.600,00	4,42
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex- Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	0	5.300	11.000	97,9100	1.077.010,00	0,97
LU1769937829	DWS Invest - CROCI Euro	EUR	0	0	2.000	305,4000	610.800,00	0,55
LU0617482376	European Specialist Investment Funds - M&G European Credit Investment Fund	EUR	0	0	6.000	150,5800	903.480,00	0,81
LU0828818087	Janus Henderson Horizon Fund - Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	EUR	0	0	11.500	158,7900	1.826.085,00	1,64
LU1670722674	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	0	0	30.483	10,0543	306.489,41	0,28
LU0599612842	OSS. iStoxx Europe Min. Vari.	EUR	1.000	0	12.000	191,7200	2.300.640,00	2,07
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	12.000	7.000	168,2000	1.177.400,00	1,06
LU1326470892	WALSER Portfolio Aktien Europa - I	EUR	0	0	4.500	113,4100	510.345,00	0,46
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA	USD	0	0	6.200	146,3000	815.554,76	0,73
LU0321462953	Xtr.II USD Emerging Markets Bd	EUR	0	0	800	330,4800	264.384,00	0,24
							14.798.408,17	13,32
Österreich								
AT0000A1NQW1	Security - Apollo New World	EUR	6.000	0	30.000	153,3300	4.599.900,00	4,14
							4.599.900,00	4,14
Vereinigtes Königreich								
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	2.500	7.000	52,0500	364.350,00	0,33
IE00BP46NG52	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofAML 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF	USD	0	0	39.000	29,9350	1.049.689,80	0,95
							1.414.039,80	1,28
Investmentfondsanteile ²⁾							37.190.175,31	33,49

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

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Zertifikate							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Vereinigte Staaten von Amerika							
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	6.800	0	39.000	100,2000	3.907.800,00	3,52
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	15.800	0	29.800	43,2080	1.287.598,40	1,16
						5.195.398,40	4,68
Börsengehandelte Wertpapiere						5.195.398,40	4,68
Zertifikate						5.195.398,40	4,68
Wertpapiervermögen						102.437.055,69	92,24
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2019	92	0	92		-8.117,16	-0,01
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2019	44	12	32		-135.360,00	-0,12
	EUX 10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2019	41	0	41		-18.450,00	-0,02
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019	8	4	4		-20.120,00	-0,02
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2019	80	0	80		-184.800,00	-0,17
						-366.847,16	-0,34
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	53	0	53		-71.536,14	-0,06
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2019	114	20	94		-76.593,69	-0,07
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2019	42	33	9		-10.684,06	-0,01
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	15	10	5		14.678,12	0,01
						-144.135,77	-0,13
Long-Positionen						-510.982,93	-0,47
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2019	51	321	-270		168.150,00	0,15
						168.150,00	0,15
Short-Positionen						168.150,00	0,15
Terminkontrakte						-342.832,93	-0,32
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						8.766.876,16	7,90
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						172.319,16	0,18
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						111.033.418,08	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2019	92	10.336.200,00	9,31
EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2019	32	5.367.680,00	4,83
EUX 10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2019	41	5.892.520,00	5,31
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019	4	684.240,00	0,62
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2019	80	10.749.600,00	9,68
		33.030.240,00	29,75
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	53	6.170.357,74	5,56
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2019	94	18.191.661,28	16,38
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2019	9	960.111,44	0,86
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	5	685.072,38	0,62
		26.007.202,84	23,42
Long-Positionen		59.037.442,84	53,17
Short-Positionen			
EUR			
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2019	-270	-30.244.050,00	-27,24
		-30.244.050,00	-27,24
Short-Positionen		-30.244.050,00	-27,24
Terminkontrakte		28.793.392,84	25,93

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1292513105	0,662 % FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2019)		0	900.000
XS0953215349	6,750 % Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)		0	1.400.000
PTOTEMOE0027	4,750 % Portugal v.09(2019)		0	2.900.000
XS1070235004	0,317 % Santander UK Plc. EMTN FRN v.14(2019)		0	500.000
DE000A1R0410	3,125 % thyssenkrupp AG v.14(2019)		0	1.800.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
DE000A2DPAL3	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	EUR	0	34.500
IE00BD5J2G21	iShsII-EO STOXX50 ex-Fin.U.ETF	EUR	0	8.000
Terminkontrakte				
EUR				
DAX Performance-Index Future Dezember 2019			3	3
DAX Performance-Index Future September 2019			3	3
EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019			0	92
EUX Short Euro-BTP Future September 2019			92	92
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019			0	44
EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2019			44	44
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019			18	0
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019			9	9
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019			8	8
EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019			242	15
EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2019			287	287
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019			0	80
EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2019			80	80
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019			0	3
10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019			0	41
10YR Euro-BTP 6% Future September 2019			41	41
JPY				
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2019			5	5
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019			0	5
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2019			5	5
USD				
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019			0	3
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019			31	31
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019			0	114
CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2019			114	114
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2019			0	37
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2019			42	42
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019			0	12
E-Mini S&P 500 Index Future September 2019			15	15

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Basis

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8640
Japanischer Yen	JPY	1	121,0741
Schweizer Franken	CHF	1	1,1020
US-Dollar	USD	1	1,1122

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0M52P	A12B8A
ISIN-Code:	LU0327378468	LU1113650169
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,89 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,60 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Luxemburg	19,02 %
Italien	15,45 %
Irland	13,37 %
Deutschland	7,23 %
Spanien	5,87 %
Portugal	5,21 %
Österreich	4,92 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,54 %
Vereinigtes Königreich	4,22 %
Mexiko	4,00 %
Frankreich	3,17 %
Brasilien	1,63 %
Türkei	1,39 %
Schweden	0,38 %
Australien	0,15 %
Wertpapiervermögen	90,55 %
Terminkontrakte	-0,25 %
Bankguthaben ²⁾	9,49 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,21 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Plus

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	40,63 %
Staatsanleihen	29,17 %
Energie	7,19 %
Verbraucherdienste	4,54 %
Automobile & Komponenten	4,14 %
Banken	2,12 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,47 %
Hardware & Ausrüstung	1,29 %
Wertpapiervermögen	90,55 %
Terminkontrakte	-0,25 %
Bankguthaben ²⁾	9,49 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,21 %
	100,00 %

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	120.664.685,98
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 114.758.956,70)	
Bankguthaben ²⁾	12.660.752,55
Zinsforderungen	539.759,97
Dividendenforderungen	534,00
	133.865.732,50
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-355.980,29
Sonstige Passiva ³⁾	-112.262,67
	-468.242,96
Netto-Teilfondsvermögen	133.397.489,54

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	108.659.974,23 EUR
Umlaufende Aktien	762.910,353
Aktienwert	142,43 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	24.737.515,31 EUR
Umlaufende Aktien	227.557,020
Aktienwert	108,71 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000DB7XJB9	1,250% Dte. Bank AG v.14(2021)	300.000	0	2.500.000	100,7060	2.517.650,00	1,89
XS1548776498	0,869% FCE Bank Plc. EMTN Reg.S. v.17(2021)	600.000	0	2.100.000	99,6630	2.092.923,00	1,57
XS1186131717	1,134% FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN v.15(2022)	300.000	0	700.000	100,0030	700.021,00	0,52
XS1048568452	4,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	1.400.000	106,4500	1.490.300,00	1,12
XS1088515207	4,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2022)	0	0	200.000	112,0000	224.000,00	0,17
IT0005107708	0,700% Italien v.15(2020)	0	0	3.000.000	100,4500	3.013.500,00	2,26
IT0004759673	5,000% Italien v.11(2022)	0	0	1.000.000	111,7892	1.117.892,00	0,84
IT0005090318	1,500% Italien v.15(2025)	0	0	500.000	105,4224	527.112,00	0,40
IT0005175598	0,450% Italien v.16(2021)	0	0	9.200.000	100,8960	9.282.432,00	6,96
IT0005215246	0,650% Italien v.16(2023)	0	0	3.100.000	101,8640	3.157.784,00	2,37
IT0005244782	1,200% Italien v.17(2022)	500.000	0	2.500.000	102,9500	2.573.750,00	1,93
IT0005366007	1,000% Italien v.19(2022)	400.000	0	400.000	102,6360	410.544,00	0,31
DE000NLB8KA9	1,000% Norddte. Landesbank Girozentrale v.16(2021)	0	0	300.000	100,4380	301.314,00	0,23
XS0541498837	3,500% Optus Finance Pty Ltd. v.10(2020)	0	0	188.000	103,0410	193.717,08	0,15
PTOTESOE0013	2,200% Portugal Reg.S. v.15(2022)	0	0	2.800.000	107,6898	3.015.314,40	2,26
PTOTEYOE0007	3,850% Portugal v.05(2021)	0	0	1.700.000	106,4097	1.808.964,90	1,36
PTOTECOEO0029	4,800% Portugal v.10(2020)	0	400.000	600.000	103,2674	619.604,40	0,46
PTOTEQOE0015	5,650% Portugal v.13(2024)	0	0	1.200.000	125,0882	1.501.058,40	1,13
FR0013218153	0,625% RCI Banque S.A. Reg.S. EMTN v.16(2021)	0	0	1.000.000	100,7740	1.007.740,00	0,76
ES00000126Z1	1,600% Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	0	2.100.000	109,3450	2.296.245,00	1,72
ES00000128H5	1,300% Spanien Reg.S. v.16(2026)	0	0	700.000	108,7300	761.110,00	0,57
ES00000123X3	4,400% Spanien v.13(2023)	0	0	1.000.000	118,5930	1.185.930,00	0,89
ES00000128B8	0,750% Spanien v.16(2021)	0	1.000.000	1.000.000	102,0504	1.020.504,00	0,77
ES00000128O1	0,400% Spanien v.17(2022)	0	300.000	500.000	101,9290	509.645,00	0,38
ES0000012A97	0,450% Spanien v.17(2022)	0	0	2.000.000	102,4200	2.048.400,00	1,54
XS0868458653	4,000% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	500.000	100,9620	504.810,00	0,38
XS1571293171	0,875% Telefonaktiebolaget LM Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	0	500.000	100,9680	504.840,00	0,38
DE000A2BPET2	1,375% thyssenkrupp AG Reg.S. v.17(2022)	300.000	0	300.000	100,2500	300.750,00	0,23
XS0503454166	5,125% Türkei v.10(2020)	0	0	1.500.000	102,4980	1.537.470,00	1,15
XS0993155398	4,350% Türkei v.13(2021)	0	0	300.000	104,7150	314.145,00	0,24
XS1499604905	0,500% Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	0	0	500.000	101,3440	506.720,00	0,38
AT0000A19S18	2,250% voestalpine AG EMTN v.14(2021)	1.200.000	0	1.600.000	103,4040	1.654.464,00	1,24
						48.700.654,18	36,56
Börsengehandelte Wertpapiere						48.700.654,18	36,56

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1047674947	2,875% Brasilien v.14(2021)	0	0	2.100.000	103,6004	2.175.608,40	1,63
XS1172947902	1,875% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	0	0	400.000	101,5060	406.024,00	0,30
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	0	0	3.400.000	102,9210	3.499.314,00	2,62
XS0997484430	3,125% Petróleos Mexicanos Reg.S. v.13(2020)	0	0	1.400.000	102,7500	1.438.500,00	1,08
						7.519.446,40	5,63
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						7.519.446,40	5,63
Anleihen						56.220.100,58	42,19
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0906946008	3,389% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)	0	0	4.200.000	101,2100	4.250.820,00	3,19
						4.250.820,00	3,19
Börsengehandelte Wertpapiere						4.250.820,00	3,19
Credit Linked Notes						4.250.820,00	3,19
Investmentfondsanteile ²⁾							
Deutschland							
DE0002635299	INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX	0	51.000	148.000	17,7220	2.622.856,00	1,97
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	0	10.000	45.000	39,3950	1.772.775,00	1,33
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	0	5.000	65.000	32,4800	2.111.200,00	1,58
						6.506.831,00	4,88
Frankreich							
FR0010790980	AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50	0	2.700	9.000	76,6300	689.670,00	0,52
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP	4.000	0	19.000	132,4900	2.517.310,00	1,89
						3.206.980,00	2,41
Irland							
IE00BYXYX521	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	16.000	0	16.000	21,0250	336.400,00	0,25
IE0032077012	I.M.III-I.EQQQ NASDAQ-100 UETF	0	800	7.600	177,1800	1.346.568,00	1,01
IE00B3YCGJ38	I.M.-I.S&P 500 UETF	4.100	0	4.100	497,2500	2.038.725,00	1,53
IE00B4L5ZG21	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond ex-Financials UCITS ETF	0	0	16.000	120,6600	1.930.560,00	1,45
IE00B4L60045	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	0	0	54.398	111,5100	6.065.920,98	4,55
IE00B2QWCY14	iShares III Plc. - S&P Small Cap 600 UCITS ETF	0	6.500	4.500	58,1900	261.855,00	0,20
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	0	61.000	43.000	36,0200	1.548.860,00	1,16
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	0	0	24.000	18,7700	450.480,00	0,34
IE00B86MWN23	iShares VI Plc. - iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	0	0	31.000	47,1850	1.462.735,00	1,10

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

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Irland (Fortsetzung)								
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF	EUR	0	21.200	1.400	103,2300	144.522,00	0,11
IE00BCRY5Y77	iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF	USD	0	0	16.500	102,5000	1.520.634,78	1,14
IE00B9M6RS56	iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD	EUR	0	0	1.500	93,9100	140.865,00	0,11
IE00BF8HV717	PFIS ETF-P.Cov.Bd.Source U.ETF	EUR	0	0	5.000	113,1700	565.850,00	0,42
							17.813.975,76	13,37
Luxemburg								
LU0890803710	Assenagon Credit Selection	EUR	0	0	200	976,2000	195.240,00	0,15
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	0	0	53.000	90,9000	4.817.700,00	3,61
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex- Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	0	5.900	12.500	97,9100	1.223.875,00	0,92
LU1769937829	DWS Invest - CROCI Euro	EUR	0	0	6.800	305,4000	2.076.720,00	1,56
LU0828818087	Janus Henderson Horizon Fund - Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	EUR	0	0	12.000	158,7900	1.905.480,00	1,43
LU1670722674	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	0	0	40.681	10,0543	409.020,04	0,31
LU0599612842	OSS. iStoxx Europe Min. Vari.	EUR	0	0	22.000	191,7200	4.217.840,00	3,16
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	13.000	2.000	168,2000	336.400,00	0,25
LU1326470892	WALSER Portfolio Aktien Europa - I	EUR	0	0	10.000	113,4100	1.134.100,00	0,85
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA	USD	0	0	20.800	146,3000	2.736.054,67	2,05
LU0321462953	Xtr.II USD Emerging Markets Bd	EUR	0	0	1.000	330,4800	330.480,00	0,25
							19.382.909,71	14,54
Österreich								
AT0000A1NQW1	Security - Apollo New World	EUR	12.100	0	32.000	153,3300	4.906.560,00	3,68
							4.906.560,00	3,68
Vereinigtes Königreich								
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	0	24.000	52,0500	1.249.200,00	0,94
IE00BP46NG52	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofAML 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF	USD	0	0	40.000	29,9350	1.076.604,93	0,81
							2.325.804,93	1,75
Investmentfondsanteile ²⁾							54.143.061,40	40,63
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold Zert. v.10(2060)	EUR	8.200	0	44.000	100,2000	4.408.800,00	3,31
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	18.000	0	38.000	43,2080	1.641.904,00	1,23
							6.050.704,00	4,54
Börsengehandelte Wertpapiere							6.050.704,00	4,54
Zertifikate							6.050.704,00	4,54
Wertpapiervermögen							120.664.685,98	90,55

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.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	DAX Performance-Index Future Dezember 2019	13	0	13		44.687,50	0,03
	EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2019	73	0	73		-6.440,79	0,00
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2019	45	0	45		-190.350,00	-0,14
	EUX 10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2019	39	0	39		-52.650,00	-0,04
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019	35	8	27		-135.810,00	-0,10
						-340.563,29	-0,25
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	45	0	45		-53.244,70	-0,04
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2019	118	15	103		-83.927,13	-0,06
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2019	49	33	16		-18.993,88	-0,01
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	34	12	22		64.583,71	0,05
						-91.582,00	-0,06
Long-Positionen						-432.145,29	-0,31
Short-Positionen							
EUR							
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019	0	36	-36		-46.440,00	-0,03
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2019	31	209	-178		108.805,00	0,08
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2019	0	6	-6		13.800,00	0,01
						76.165,00	0,06
Short-Positionen						76.165,00	0,06
Terminkontrakte						-355.980,29	-0,25
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						12.660.752,55	9,49
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						428.031,30	0,21
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						133.397.489,54	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Plus

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future Dezember 2019	13	838.792,50	0,63
EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2019	73	8.201.550,00	6,15
EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2019	45	7.548.300,00	5,66
EUX 10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2019	39	5.605.080,00	4,20
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019	27	4.618.620,00	3,46
		26.812.342,50	20,10
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	45	5.238.982,98	3,93
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2019	103	19.933.416,08	14,94
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2019	16	1.706.864,78	1,28
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	22	3.014.318,47	2,26
		29.893.582,31	22,41
Long-Positionen		56.705.924,81	42,51
Short-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019	-36	-1.299.600,00	-0,97
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2019	-178	-19.938.670,00	-14,95
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2019	-6	-806.220,00	-0,60
		-22.044.490,00	-16,52
Short-Positionen		-22.044.490,00	-16,52
Terminkontrakte		34.661.434,81	25,99

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

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1292513105	0,662 % FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2019)		0	600.000
XS0953215349	6,750 % Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)		0	2.000.000
PTOTEMOE0027	4,750 % Portugal v.09(2019)		0	1.500.000
DE000A1R0410	3,125 % thyssenkrupp AG v.14(2019)		0	3.300.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
DE000A2DPAL3	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	EUR	0	41.500
DE000A1JM6F5	Source Markets Plc. - Source S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	900
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future September 2019		13	13
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019		36	0
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2019		36	36
	EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019		0	58
	EUX Short Euro-BTP Future September 2019		73	73
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019		0	45
	EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2019		45	45
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019		0	16
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019		35	35
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019		135	7
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2019		171	171
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019		6	0
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2019		6	6
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019		0	13
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019		0	39
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2019		39	39
JPY				
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2019		7	7
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019		0	10
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2019		10	10
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019		0	3
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019		23	23
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019		0	118
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2019		118	118
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2019		0	49
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2019		49	49
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019		0	27
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2019		34	34

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Plus

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8640
Japanischer Yen	JPY	1	121,0741
Schwedische Krone	SEK	1	10,7765
Schweizer Franken	CHF	1	1,1020
US-Dollar	USD	1	1,1122

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse A	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0M52L	A144FD	A144FE
ISIN-Code:	LU0327378542	LU1326423891	LU1326423974
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 % des Aktienwertes	bis zu 3,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,99 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,99 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,65 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	250.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	20,51 %
Luxemburg	18,97 %
Deutschland	9,25 %
Italien	8,09 %
Portugal	5,06 %
Spanien	4,77 %
Österreich	4,70 %
Vereinigtes Königreich	4,68 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,62 %
Frankreich	4,10 %
Mexiko	3,36 %
Brasilien	1,36 %
Türkei	1,16 %
Schweden	0,66 %
Wertpapiervermögen	91,29 %
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben ²⁾	8,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,41 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	49,54 %
Staatsanleihen	20,90 %
Energie	6,43 %
Automobile & Komponenten	4,77 %
Verbraucherdienste	4,62 %
Banken	1,70 %
Hardware & Ausrüstung	1,70 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,63 %
Wertpapiervermögen	91,29 %
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben ²⁾	8,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,41 %
	100,00 %

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	97.683.828,64
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 92.502.973,57)	
Bankguthaben ²⁾	8.879.663,89
Zinsforderungen	477.177,88
Dividendenforderungen	534,00
Forderungen aus Absatz von Aktien	105.170,40
	107.146.374,81
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-9.515,44
Sonstige Passiva ³⁾	-101.782,49
	-111.297,93
Netto-Teilfondsvermögen	107.035.076,88

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	93.676.907,72 EUR
Umlaufende Aktien	641.091,520
Aktienwert	146,12 EUR
Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.782.450,49 EUR
Umlaufende Aktien	25.967,403
Aktienwert	107,15 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.575.718,67 EUR
Umlaufende Aktien	97.790,594
Aktienwert	108,15 EUR

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000DB7XJB9	1,250% Dte. Bank AG v.14(2021)	200.000	0	1.600.000	100,7060	1.611.296,00	1,51
XS1548776498	0,869% FCE Bank Plc. EMTN Reg.S. v.17(2021)	600.000	0	1.600.000	99,6630	1.594.608,00	1,49
XS1186131717	1,134% FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN v.15(2022)	300.000	0	600.000	100,0030	600.018,00	0,56
XS1048568452	4,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	800.000	106,4500	851.600,00	0,80
XS1088515207	4,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2022)	0	0	200.000	112,0000	224.000,00	0,21
FR0012558310	0,100% Frankreich ILB v.14(2025)	0	0	600.000	106,4048	667.055,95	0,62
FR0011486067	1,750% Frankreich OAT v.12(2023)	0	0	400.000	108,3750	433.500,00	0,41
IT0004009673	3,750% Italien v.06(2021)	0	0	2.000.000	106,7300	2.134.600,00	1,99
IT0004759673	5,000% Italien v.11(2022)	0	0	2.000.000	111,7892	2.235.784,00	2,09
IT0004898034	4,500% Italien v.13(2023)	0	0	600.000	115,0200	690.120,00	0,64
IT0005135840	1,450% Italien v.15(2022)	0	0	1.200.000	104,0280	1.248.336,00	1,17
IT0005090318	1,500% Italien v.15(2025)	0	0	200.000	105,4224	210.844,80	0,20
IT0005175598	0,450% Italien v.16(2021)	0	0	600.000	100,8960	605.376,00	0,57
IT0005215246	0,650% Italien v.16(2023)	0	0	400.000	101,8640	407.456,00	0,38
IT0005244782	1,200% Italien v.17(2022)	200.000	0	200.000	102,9500	205.900,00	0,19
IT0005366007	1,000% Italien v.19(2022)	300.000	0	300.000	102,6360	307.908,00	0,29
DE000NLB8KA9	1,000% Norddte. Landesbank Girozentrale v.16(2021)	0	0	200.000	100,4380	200.876,00	0,19
PTOTESOE0013	2,200% Portugal Reg.S. v.15(2022)	0	0	1.300.000	107,6898	1.399.967,40	1,31
PTOTEYOE0007	3,850% Portugal v.05(2021)	0	0	1.200.000	106,4097	1.276.916,40	1,19
PTOTECOE0029	4,800% Portugal v.10(2020)	0	0	1.200.000	103,2674	1.239.208,80	1,16
PTOTEQOE0015	5,650% Portugal v.13(2024)	0	0	1.200.000	125,0882	1.501.058,40	1,40
FR0013218153	0,625% RCI Banque S.A. Reg.S. EMTN v.16(2021)	0	0	700.000	100,7740	705.418,00	0,66
ES00000126Z1	1,600% Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	0	1.400.000	109,3450	1.530.830,00	1,43
ES00000128H5	1,300% Spanien Reg.S. v.16(2026)	0	0	150.000	108,7300	163.095,00	0,15
ES00000123X3	4,400% Spanien v.13(2023)	0	0	1.200.000	118,5930	1.423.116,00	1,33
ES00000126B2	2,750% Spanien v.14(2024)	0	0	400.000	114,5932	458.372,80	0,43
ES00000128B8	0,750% Spanien v.16(2021)	0	900.000	1.000.000	102,0504	1.020.504,00	0,95
ES00000128O1	0,400% Spanien v.17(2022)	0	0	300.000	101,9290	305.787,00	0,29
ES0000012A97	0,450% Spanien v.17(2022)	0	0	200.000	102,4200	204.840,00	0,19
XS0868458653	4,000% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	600.000	100,9620	605.772,00	0,57
XS1571293171	0,875% Telefonaktiebolaget LM Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	0	700.000	100,9680	706.776,00	0,66
DE000A2BPET2	1,375% thyssenkrupp AG Reg.S. v.17(2022)	0	0	400.000	100,2500	401.000,00	0,37
XS0503454166	5,125% Türkei v.10(2020)	0	0	1.050.000	102,4980	1.076.229,00	1,01
XS0993155398	4,350% Türkei v.13(2021)	0	0	150.000	104,7150	157.072,50	0,15
XS1499604905	0,500% Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	0	0	500.000	101,3440	506.720,00	0,47
AT0000A19S18	2,250% voestalpine AG EMTN v.14(2021)	400.000	0	1.300.000	103,4040	1.344.252,00	1,26
XS1972547183	0,625% Volkswagen Financial Services AG EMTN v.19(2022)	0	0	600.000	101,0350	606.210,00	0,57
XS1865186321	1,000% Volkswagen Leasing GmbH EMTN v.18(2023)	0	0	500.000	102,1230	510.615,00	0,48
						31.373.039,05	29,34
Börsengehandelte Wertpapiere						31.373.039,05	29,34

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1047674947	2,875% Brasilien v.14(2021)	0	0	1.400.000	103,6004	1.450.405,60	1,36
XS1172947902	1,875% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	0	0	600.000	101,5060	609.036,00	0,57
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	0	0	1.900.000	102,9210	1.955.499,00	1,83
XS0997484430	3,125% Petróleos Mexicanos Reg.S. v.13(2020)	0	0	1.000.000	102,7500	1.027.500,00	0,96
						5.042.440,60	4,72
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						5.042.440,60	4,72
Anleihen						36.415.479,65	34,06
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0906946008	3,389% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)	0	0	3.250.000	101,2100	3.289.325,00	3,07
						3.289.325,00	3,07
Börsengehandelte Wertpapiere						3.289.325,00	3,07
Credit Linked Notes						3.289.325,00	3,07
Investmentfondsanteile ²⁾							
Deutschland							
DE0002635299	INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX	0	75.000	185.000	17,7220	3.278.570,00	3,06
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	0	0	10.000	39,3950	393.950,00	0,37
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	0	15.000	89.000	32,4800	2.890.720,00	2,70
						6.563.240,00	6,13
Frankreich							
FR0010790980	AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50	0	0	5.000	76,6300	383.150,00	0,36
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP	16.000	0	16.600	132,4900	2.199.334,00	2,05
						2.582.484,00	2,41
Irland							
IE00BYXYX521	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	13.000	0	13.000	21,0250	273.325,00	0,26
IE0032077012	I.M.III-I.EQQQ NASDAQ-100 UETF	0	2.000	7.000	177,1800	1.240.260,00	1,16
IE00B3YCGJ38	I.M.-I.S&P 500 UETF	3.300	0	3.300	497,2500	1.640.925,00	1,53
IE00B60SWW18	I.M.-I.STOXX Europe 600 UETF	0	8.500	35.000	85,7300	3.000.550,00	2,80
IE00B4L60045	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	0	0	42.000	111,5100	4.683.420,00	4,38
IE00B2QWCY14	iShares III Plc. - S&P Small Cap 600 UCITS ETF	0	0	14.200	58,1900	826.298,00	0,77
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	0	63.000	64.000	36,0200	2.305.280,00	2,15
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	0	0	20.000	18,7700	375.400,00	0,35
IE00B86MWN23	iShares VI Plc. - iShares MSCI Europe Mininum Volatility UCITS ETF	0	0	140.000	47,1850	6.605.900,00	6,17

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.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Irland (Fortsetzung)								
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF	EUR	0	18.600	800	103,2300	82.584,00	0,08
IE00BCRY5Y77	iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF	USD	0	0	8.500	102,5000	783.357,31	0,73
IE00B9M6RS56	iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD	EUR	0	0	1.500	93,9100	140.865,00	0,13
							21.958.164,31	20,51
Luxemburg								
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	0	0	50.000	90,9000	4.545.000,00	4,25
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	0	4.200	10.000	97,9100	979.100,00	0,91
LU1769937829	DWS Invest - CROCI Euro	EUR	0	0	8.400	305,4000	2.565.360,00	2,40
LU0828818087	Janus Henderson Horizon Fund - Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	EUR	0	0	7.000	158,7900	1.111.530,00	1,04
LU1670722674	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	0	0	20.286	10,0543	203.958,78	0,19
LU0599612842	OSS. iStoxx Europe Min. Vari.	EUR	0	0	6.000	191,7200	1.150.320,00	1,07
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	14.000	1.000	168,2000	168.200,00	0,16
LU1326470892	WALSER Portfolio Aktien Europa - I	EUR	0	0	8.000	113,4100	907.280,00	0,85
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA	USD	0	0	30.700	146,3000	4.038.311,45	3,77
LU0321462953	Xtr.II USD Emerging Markets Bd	EUR	0	0	800	330,4800	264.384,00	0,25
							15.933.444,23	14,89
Österreich								
AT0000A1NQW1	Security - Apollo New World	EUR	7.600	0	24.000	153,3300	3.679.920,00	3,44
							3.679.920,00	3,44
Vereinigtes Königreich								
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	6.000	30.000	52,0500	1.561.500,00	1,46
IE00BP46NG52	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofAML 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF	USD	0	0	28.000	29,9350	753.623,45	0,70
							2.315.123,45	2,16
Investmentfondsanteile ²⁾							53.032.375,99	49,54
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold Zert. v.10(2060)	EUR	6.300	0	36.000	100,2000	3.607.200,00	3,37
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	14.500	0	31.000	43,2080	1.339.448,00	1,25
							4.946.648,00	4,62
Börsengehandelte Wertpapiere							4.946.648,00	4,62
Zertifikate							4.946.648,00	4,62
Wertpapiervermögen							97.683.828,64	91,29

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.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	DAX Performance-Index Future Dezember 2019	14	0	14		48.125,00	0,04
	EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2019	25	0	25		-2.205,75	0,00
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2019	29	6	23		-97.290,00	-0,09
	EUX 10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2019	42	0	42		-18.900,00	-0,02
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019	11	2	9		-45.270,00	-0,04
						-115.540,75	-0,11
JPY							
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2019	28	16	12		123.891,07	0,12
						123.891,07	0,12
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	34	0	34		-37.088,66	-0,03
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2019	83	0	83		-67.630,60	-0,06
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2019	36	30	6		-7.122,70	-0,01
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	49	23	26		76.326,20	0,07
						-35.515,76	-0,03
Long-Positionen						-27.165,44	-0,02
Short-Positionen							
EUR							
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019	0	67	-67		-86.430,00	-0,08
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2019	0	113	-113		69.580,00	0,07
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2019	0	15	-15		34.500,00	0,03
						17.650,00	0,02
Short-Positionen						17.650,00	0,02
Terminkontrakte						-9.515,44	0,00
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						8.879.663,89	8,30
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						481.099,79	0,41
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						107.035.076,88	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future Dezember 2019	14	903.315,00	0,84
EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2019	25	2.808.750,00	2,62
EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2019	23	3.858.020,00	3,60
EUX 10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2019	42	6.036.240,00	5,64
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019	9	1.539.540,00	1,44
		15.145.865,00	14,14
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2019	12	1.649.237,95	1,54
		1.649.237,95	1,54
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	34	3.958.342,70	3,70
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2019	83	16.062.849,85	15,01
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2019	6	640.074,29	0,60
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	26	3.562.376,37	3,33
		24.223.643,21	22,64
Long-Positionen		41.018.746,16	38,32
Short-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019	-67	-2.418.700,00	-2,26
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2019	-113	-12.657.695,00	-11,83
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2019	-15	-2.015.550,00	-1,88
		-17.091.945,00	-15,97
Short-Positionen		-17.091.945,00	-15,97
Terminkontrakte		23.926.801,16	22,35

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

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1292513105	0,662 % FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2019)		0	900.000
XS0953215349	6,750 % Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)		0	1.200.000
PTOTEMOE0027	4,750 % Portugal v.09(2019)		0	2.200.000
DE000A1R0410	3,125 % thyssenkrupp AG v.14(2019)		0	2.000.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A2DPAL3	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	EUR	0	39.000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future September 2019		14	14
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019		37	0
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2019		67	67
	EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019		0	10
	EUX Short Euro-BTP Future September 2019		25	25
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019		0	29
	EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2019		29	29
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019		0	8
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019		11	11
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019		78	0
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2019		87	87
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019		15	0
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2019		15	15
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019		0	14
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019		0	42
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2019		42	42
JPY				
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019		0	36
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2019		36	36
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019		0	3
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019		15	15
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019		0	83
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2019		83	83
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2019		0	36
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2019		36	36
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019		0	31
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2019		49	49

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Balance

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8640
Japanischer Yen	JPY	1	121,0741
Schwedische Krone	SEK	1	10,7765
Schweizer Franken	CHF	1	1,1020
US-Dollar	USD	1	1,1122

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0M52N	A144FG
ISIN-Code:	LU0327378625	LU1326424279
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,09 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,70 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Luxemburg	26,42 %
Irland	17,07 %
Frankreich	7,93 %
Deutschland	6,72 %
Vereinigtes Königreich	5,08 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,63 %
Österreich	4,58 %
Spanien	3,66 %
Italien	3,65 %
Mexiko	3,64 %
Portugal	2,94 %
Brasilien	1,75 %
Türkei	1,05 %
Südafrika	0,61 %
Wertpapiervermögen	89,73 %
Terminkontrakte	0,17 %
Bankguthaben ²⁾	9,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,20 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	56,68 %
Staatsanleihen	14,26 %
Energie	6,38 %
Verbraucherdienste	4,63 %
Automobile & Komponenten	4,52 %
Banken	1,53 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,39 %
Hardware & Ausrüstung	0,34 %
Wertpapiervermögen	89,73 %
Terminkontrakte	0,17 %
Bankguthaben ²⁾	9,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,20 %
	100,00 %

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

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	26.527.361,23
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 23.840.994,03)	
Bankguthaben ²⁾	2.928.114,68
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	46.855,76
Zinsforderungen	97.980,33
	29.600.312,00
Sonstige Passiva ³⁾	-33.161,72
	-33.161,72
Netto-Teilfondsvermögen	29.567.150,28

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	19.788.646,79 EUR
Umlaufende Aktien	140.238,521
Aktienwert	141,11 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.778.503,49 EUR
Umlaufende Aktien	91.792,000
Aktienwert	106,53 EUR

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000DB7XJB9	1,250% Dte. Bank AG v.14(2021)	100.000	0	400.000	100,7060	402.824,00	1,36
XS1548776498	0,869% FCE Bank Plc. EMTN Reg.S. v.17(2021)	200.000	0	600.000	99,6630	597.978,00	2,02
XS1186131717	1,134% FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN v.15(2022)	100.000	0	200.000	100,0030	200.006,00	0,68
XS1048568452	4,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2021)	0	0	200.000	106,4500	212.900,00	0,72
XS1088515207	4,750% Fiat Chrysler Finance Europe EMTN Reg.S. v.14(2022)	0	0	200.000	112,0000	224.000,00	0,76
FR0012558310	0,100% Frankreich ILB v.14(2025)	0	0	150.000	106,4048	166.763,99	0,56
FR0011619436	2,250% Frankreich OAT v.13(2024)	0	0	100.000	112,6890	112.689,00	0,38
IT0005107708	0,700% Italien v.15(2020)	0	150.000	150.000	100,4500	150.675,00	0,51
IT0004594930	4,000% Italien v.10(2020)	0	100.000	100.000	103,4770	103.477,00	0,35
IT0005090318	1,500% Italien v.15(2025)	0	100.000	300.000	105,4224	316.267,20	1,07
IT0005175598	0,450% Italien v.16(2021)	0	300.000	100.000	100,8960	100.896,00	0,34
IT0005215246	0,650% Italien v.16(2023)	0	50.000	100.000	101,8640	101.864,00	0,34
IT0005244782	1,200% Italien v.17(2022)	100.000	0	100.000	102,9500	102.950,00	0,35
IT0005366007	1,000% Italien v.19(2022)	100.000	0	100.000	102,6360	102.636,00	0,35
DE000NLB8KA9	1,000% Norddte. Landesbank Girozentrale v.16(2021)	0	0	50.000	100,4380	50.219,00	0,17
PTOTESOE0013	2,200% Portugal Reg.S. v.15(2022)	0	0	200.000	107,6898	215.379,60	0,73
PTOTEYOE0007	3,850% Portugal v.05(2021)	0	0	400.000	106,4097	425.638,80	1,44
PTOTECOE0029	4,800% Portugal v.10(2020)	0	100.000	100.000	103,2674	103.267,40	0,35
PTOTEQOE0015	5,650% Portugal v.13(2024)	0	0	100.000	125,0882	125.088,20	0,42
FR0013218153	0,625% RCI Banque S.A. Reg.S. EMTN v.16(2021)	0	0	100.000	100,7740	100.774,00	0,34
ES00000126Z1	1,600% Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	0	500.000	109,3450	546.725,00	1,85
ES00000128H5	1,300% Spanien Reg.S. v.16(2026)	0	0	180.000	108,7300	195.714,00	0,66
ES0000012A97	0,450% Spanien v.17(2022)	0	100.000	100.000	102,4200	102.420,00	0,35
ES00000124W3	3,800% Spanien 144A v.14(2024)	0	0	200.000	117,9670	235.934,00	0,80
XS0868458653	4,000% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	100.000	100,9620	100.962,00	0,34
DE000A2BPET2	1,375% thyssenkrupp AG Reg.S. v.17(2022)	100.000	0	100.000	100,2500	100.250,00	0,34
XS0503454166	5,125% Türkei v.10(2020)	0	0	250.000	102,4980	256.245,00	0,87
XS0993155398	4,350% Türkei v.13(2021)	0	0	50.000	104,7150	52.357,50	0,18
AT0000A19S18	2,250% voestalpine AG EMTN v.14(2021)	200.000	0	300.000	103,4040	310.212,00	1,05
						5.817.112,69	19,68
USD							
US836205AN45	5,500% Südafrika v.10(2020)	0	0	200.000	101,0980	181.798,24	0,61
						181.798,24	0,61
Börsengehandelte Wertpapiere						5.998.910,93	20,29

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1047674947	2,875% Brasilien v.14(2021)	0	0	500.000	103,6004	518.002,00	1,75
XS1172947902	1,875% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2022)	0	0	100.000	101,5060	101.506,00	0,34
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	0	0	500.000	102,9210	514.605,00	1,74
XS0997484430	3,125% Petróleos Mexicanos Reg.S. v.13(2020)	0	0	450.000	102,7500	462.375,00	1,56
						1.596.488,00	5,39
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.596.488,00	5,39
Anleihen						7.595.398,93	25,68
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0906946008	3,389% Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.13(2020)	0	0	800.000	101,2100	809.680,00	2,74
						809.680,00	2,74
Börsengehandelte Wertpapiere						809.680,00	2,74
Credit Linked Notes						809.680,00	2,74
Investmentfondsanteile ²⁾							
Deutschland							
DE0002635299	INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX	0	19.000	57.000	17,7220	1.010.154,00	3,42
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	0	2.000	13.000	32,4800	422.240,00	1,43
						1.432.394,00	4,85
Frankreich							
FR0010790980	AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50	0	6.500	7.500	76,6300	574.725,00	1,94
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP	1.950	0	10.500	132,4900	1.391.145,00	4,71
						1.965.870,00	6,65
Irland							
IE00BYXYX521	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	3.600	0	3.600	21,0250	75.690,00	0,26
IE0032077012	I.M.III-LEQQQ NASDAQ-100 UETF	0	950	2.000	177,1800	354.360,00	1,20
IE00B3YCGJ38	I.M.-I.S&P 500 UETF	1.400	0	1.400	497,2500	696.150,00	2,35
IE00B60SWW18	I.M.-I.STOXX Europe 600 UETF	0	3.500	7.500	85,7300	642.975,00	2,17
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	0	0	1.600	270,5700	432.912,00	1,46
IE00B4L60045	iShares III Plc. - Euro Corporate Bond 1-5yr UCITS ETF	0	0	1.500	111,5100	167.265,00	0,57
IE00B2QWCY14	iShares III Plc. - S&P Small Cap 600 UCITS ETF	0	0	4.600	58,1900	267.674,00	0,91
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	0	23.000	18.000	36,0200	648.360,00	2,19
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	0	4.000	20.000	18,7700	375.400,00	1,27
IE00B86MWN23	iShares VI Plc. - iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	0	0	27.000	47,1850	1.273.995,00	4,31

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

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Irland (Fortsetzung)								
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF	EUR	0	1.200	200	103,2300	20.646,00	0,07
IE00BCRY5Y77	iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF	USD	0	0	1.000	102,5000	92.159,68	0,31
							5.047.586,68	17,07
Luxemburg								
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	0	0	8.100	90,9000	736.290,00	2,49
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	0	1.800	3.000	97,9100	293.730,00	0,99
LU1769937829	DWS Invest - CROCI Euro	EUR	0	0	3.300	305,4000	1.007.820,00	3,41
LU0828818087	Janus Henderson Horizon Fund - Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	EUR	0	0	700	158,7900	111.153,00	0,38
LU1670722674	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Global Floating Rate High Yield Fund	EUR	0	0	5.241	10,0543	52.698,54	0,18
LU0599612842	OSS. iStoxx Europe Min. Vari.	EUR	0	0	9.900	191,7200	1.898.028,00	6,42
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	1.250	150	168,2000	25.230,00	0,09
LU1326470892	WALSER Portfolio Aktien Europa - I	EUR	4.000	0	7.000	113,4100	793.870,00	2,68
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA	USD	0	0	12.000	146,3000	1.578.493,08	5,34
LU0321462953	Xtr.II USD Emerging Markets Bd	EUR	0	0	200	330,4800	66.096,00	0,22
							6.563.408,62	22,20
Österreich								
AT0000A1NQW1	Security - Apollo New World	EUR	2.600	0	6.800	153,3300	1.042.644,00	3,53
							1.042.644,00	3,53
Vereinigtes Königreich								
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	3.300	13.500	52,0500	702.675,00	2,38
							702.675,00	2,38
Investmentfondsanteile ²⁾							16.754.578,30	56,68
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold Zert. v.10(2060)	EUR	1.810	0	10.200	100,2000	1.022.040,00	3,46
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	3.900	0	8.000	43,2080	345.664,00	1,17
							1.367.704,00	4,63
Börsengehandelte Wertpapiere							1.367.704,00	4,63
Zertifikate							1.367.704,00	4,63
Wertpapiervermögen							26.527.361,23	89,73

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

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

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	DAX Performance-Index Future Dezember 2019	7	0	7		24.062,50	0,08
	EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2019	6	0	6		-529,38	0,00
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2019	3	0	3		-12.690,00	-0,04
	EUX 10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2019	9	0	9		-4.050,00	-0,01
						6.793,12	0,03
JPY							
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2019	4	2	2		20.648,51	0,07
						20.648,51	0,07
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	3	0	3		-1.137,94	0,00
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2019	17	0	17		-13.852,05	-0,05
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2019	9	6	3		-1.685,86	-0,01
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	15	7	8		23.484,98	0,08
						6.809,13	0,02
Long-Positionen						34.250,76	0,12
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019	0	1	-1		5.030,00	0,02
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2019	0	8	-8		5.005,00	0,02
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2019	0	2	-2		2.570,00	0,01
						12.605,00	0,05
Short-Positionen						12.605,00	0,05
Terminkontrakte						46.855,76	0,17
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						2.928.114,68	9,90
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						64.818,61	0,20
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						29.567.150,28	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future Dezember 2019	7	451.657,50	1,53
EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2019	6	674.100,00	2,28
EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2019	3	503.220,00	1,70
EUX 10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2019	9	1.293.480,00	4,37
		2.922.457,50	9,88
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2019	2	274.872,99	0,93
		274.872,99	0,93
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	3	349.265,53	1,18
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2019	17	3.289.981,29	11,13
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2019	3	320.037,15	1,08
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	8	1.096.115,81	3,71
		5.055.399,78	17,10
Long-Positionen		8.252.730,27	27,91
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019	-1	-171.060,00	-0,58
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2019	-8	-896.120,00	-3,03
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2019	-2	-268.740,00	-0,91
		-1.335.920,00	-4,52
Short-Positionen		-1.335.920,00	-4,52
Terminkontrakte		6.916.810,27	23,39

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

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1292513105	0,662 % FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2019)		0	300.000
XS0953215349	6,750 % Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)		0	300.000
PTOTEMOE0027	4,750 % Portugal v.09(2019)		0	300.000
XS1070235004	0,317 % Santander UK Plc. EMTN FRN v.14(2019)		0	100.000
ES00000128B8	0,750 % Spanien v.16(2021)		0	450.000
DE000A1R0410	3,125 % thyssenkrupp AG v.14(2019)		0	600.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
DE000A2DPAL3	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	EUR	0	6.800
DE000A1JM6F5	Source Markets Plc. - Source S&P 500		0	420
Luxemburg				
LU0378435985	ComStage ETF Dow Jones STOXX 600 Health Care TR	EUR	0	300
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future September 2019		7	7
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019		0	25
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2019		15	15
	EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019		0	6
	EUX Short Euro-BTP Future September 2019		6	6
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019		0	2
	EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2019		3	3
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019		1	0
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019		1	1
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019		3	0
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2019		3	3
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019		1	0
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2019		1	1
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019		0	7
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019		0	9
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2019		9	9
JPY				
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019		0	7
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2019		7	7
USD				
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019		0	17
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2019		17	17
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2019		0	6
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2019		6	6
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019		0	10
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2019		15	15

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Perspektive

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8640
Japanischer Yen	JPY	1	121,0741
Schwedische Krone	SEK	1	10,7765
Schweizer Franken	CHF	1	1,1020
US-Dollar	USD	1	1,1122

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

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Luxemburg	25,36 %
Irland	16,47 %
Deutschland	12,29 %
Frankreich	6,68 %
Vereinigtes Königreich	5,92 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,57 %
Österreich	3,72 %
Italien	3,68 %
Portugal	2,82 %
Spanien	1,56 %
Wertpapiervermögen	83,07 %
Terminkontrakte	0,67 %
Bankguthaben ²⁾	16,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	67,37 %
Staatsanleihen	11,13 %
Verbraucherdienste	4,57 %
Wertpapiervermögen	83,07 %
Terminkontrakte	0,67 %
Bankguthaben ²⁾	16,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Potenzial

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	3.423.761,98
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.922.003,44)	
Bankguthaben ¹⁾	676.757,01
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	27.680,97
Zinsforderungen	1.930,60
	4.130.130,56
Sonstige Passiva ²⁾	-9.730,58
	-9.730,58
Netto-Teilfondsvermögen	4.120.399,98

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.484.918,15 EUR
Umlaufende Aktien	28.629,000
Aktienwert	121,73 EUR
Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	635.481,83 EUR
Umlaufende Aktien	5.705,000
Aktienwert	111,39 EUR

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
FR0011619436	2,250% Frankreich OAT v.13(2024)	0	0	20.000	112,6890	22.537,80	0,55	
FR0012968337	0,250% Frankreich v.15(2020)	0	0	30.000	100,9142	30.274,26	0,73	
FR0013131877	0,500% Frankreich v.15(2026)	0	0	70.000	105,5400	73.878,00	1,79	
IT0005107708	0,700% Italien v.15(2020)	0	0	30.000	100,4500	30.135,00	0,73	
IT0005069395	1,050% Italien v.14(2019)	0	0	60.000	100,0860	60.051,60	1,46	
IT0005172322	0,950% Italien v.16(2023)	30.000	0	60.000	102,6600	61.596,00	1,49	
PTOTESOE0013	2,200% Portugal Reg.S. v.15(2022)	20.000	0	60.000	107,6898	64.613,88	1,57	
PTOTECOE0029	4,800% Portugal v.10(2020)	0	0	50.000	103,2674	51.633,70	1,25	
ES00000127Z9	1,950% Spanien Reg.S. v.16(2026)	0	0	30.000	112,6810	33.804,30	0,82	
ES00000128B8	0,750% Spanien v.16(2021)	0	0	30.000	102,0504	30.615,12	0,74	
						459.139,66	11,13	
Börsengehandelte Wertpapiere						459.139,66	11,13	
Anleihen						459.139,66	11,13	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE000ETF9074	ComStage 1-MDAX UCITS ETF	EUR	0	0	90	142,4400	12.819,60	0,31
DE000ETFL250	ETFlab DJ STOXX 50	EUR	0	1.500	3.700	33,1600	122.692,00	2,98
DE0002635299	INDEXCHANGE - Dow Jones STOXX Select Dividend 30 EX	EUR	0	3.000	15.400	17,7220	272.918,80	6,62
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	0	200	2.000	39,3950	78.790,00	1,91
DE0005933949	iShares STOXX Europe 50 UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	600	32,4800	19.488,00	0,47
						506.708,40	12,29	
Frankreich								
FR0010790980	AMUNDI ETF STOXX EUROPE 50	EUR	0	550	1.700	76,6300	130.271,00	3,16
FR0010245514	Lyxor UCITS ETF Japan (Topix) FCP	EUR	0	200	140	132,4900	18.548,60	0,45
						148.819,60	3,61	
Irland								
IE00BYXYX521	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	EUR	490	0	490	21,0250	10.302,25	0,25
IE0032077012	I.M.III-LEQQQ NASDAQ-100 UETF	EUR	0	100	850	177,1800	150.603,00	3,66
IE00B3YCGJ38	I.M.-I.S&P 500 UETF	EUR	330	130	200	497,2500	99.450,00	2,41
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	0	70	270,5700	18.939,90	0,46
IE00B2QWCY14	iShares III Plc. - S&P Small Cap 600 UCITS ETF	EUR	0	230	400	58,1900	23.276,00	0,56
IE00B0M63177	iShares Plc. - iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF [Dist]	EUR	0	4.500	4.000	36,0200	144.080,00	3,50
IE00B652H904	iShares V Plc. - Dow Jones Emerging Markets Dividend UCITS ETF	EUR	0	0	1.800	18,7700	33.786,00	0,82
IE00B86MWN23	iShares VI Plc. - iShares MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	0	0	4.200	47,1850	198.177,00	4,81
						678.614,15	16,47	

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.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019 (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	0	0	1.200	90,9000	109.080,00	2,65
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	0	205	375	97,9100	36.716,25	0,89
LU1769937829	DWS Invest - CROCI Euro	EUR	0	0	530	305,4000	161.862,00	3,93
LU0599612842	OSS. iStoxx Europe Min. Vari.	EUR	0	0	2.400	191,7200	460.128,00	11,17
LU1326470892	WALSER Portfolio Aktien Europa - I	EUR	200	0	700	113,4100	79.387,00	1,93
LU1114804864	Walser Portfolio-Aktien USA	USD	0	0	1.450	146,3000	190.734,58	4,63
LU0321462953	Xtr.II USD Emerging Markets Bd	EUR	0	0	20	330,4800	6.609,60	0,16
							1.044.517,43	25,36
Österreich								
AT0000A1NQW1	Security - Apollo New World	EUR	300	0	1.000	153,3300	153.330,00	3,72
							153.330,00	3,72
Vereinigtes Königreich								
IE00B99FL386	SPDR Bl.Bar.0-5Y.US HY.Bd UETF	USD	0	0	1.000	45,9900	41.350,48	1,00
IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Divid.Aristocr.ETF	EUR	0	0	3.000	52,0500	156.150,00	3,79
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	100	170	273,2900	46.459,30	1,13
							243.959,78	5,92
Investmentfondsanteile ²⁾							2.775.949,36	67,37
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	EUR	286	0	1.400	100,2000	140.280,00	3,40
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	570	0	1.120	43,2080	48.392,96	1,17
							188.672,96	4,57
Börsengehandelte Wertpapiere							188.672,96	4,57
Zertifikate							188.672,96	4,57
Wertpapiervermögen							3.423.761,98	83,07
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
	DAX Performance-Index Future Dezember 2019		1	0	1		3.437,50	0,08
	EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2019		2	0	2		-176,46	0,00
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2019		2	0	2		-4.620,00	-0,11
							-1.358,96	-0,03
JPY								
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2019		2	0	2		20.648,51	0,50
							20.648,51	0,50

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.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD							
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2019	1	0	1		-814,83	-0,02
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	3	1	2		5.871,25	0,14
						5.056,42	0,12
Long-Positionen						24.345,97	0,59
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2019	0	6	-6		3.335,00	0,08
						3.335,00	0,08
Short-Positionen						3.335,00	0,08
Terminkontrakte						27.680,97	0,67
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						676.757,01	16,42
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-7.799,98	-0,16
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						4.120.399,98	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Strategie

WALSER Strategie Potenzial

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future Dezember 2019	1	64.522,50	1,57
EUX Short Euro-BTP Future Dezember 2019	2	224.700,00	5,45
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2019	2	268.740,00	6,52
		557.962,50	13,54
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Dezember 2019	2	274.872,99	6,67
		274.872,99	6,67
USD			
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2019	1	193.528,31	4,70
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	2	274.028,95	6,65
		467.557,26	11,35
Long-Positionen		1.300.392,75	31,56
Short-Positionen			
EUR			
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2019	-6	-672.090,00	-16,31
		-672.090,00	-16,31
Short-Positionen		-672.090,00	-16,31
Terminkontrakte		628.302,75	15,25

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

WALSER Strategie Potenzial

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
IT0005030504	1,500 % Italien v.14(2019)		0	60.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
DE000A2DPAL3	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	EUR	0	1.210
IE00B42Z5J44	iShares V Plc. - MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	EUR	0	200
DE000A1JM6F5	Source Markets Plc. - Source S&P 500	EUR	0	330
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future September 2019		1	1
	EUX Short Euro-BTP Future Juni 2019		0	2
	EUX Short Euro-BTP Future September 2019		2	2
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2019		5	0
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2019		5	5
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2019		0	2
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2019		2	2
	Mini DAX Performance-Index Future Juni 2019		0	1
JPY				
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2019		0	2
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2019		2	2
USD				
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019		0	1
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2019		1	1
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019		0	1
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2019		3	3

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie Potenzial

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8640
Japanischer Yen	JPY	1	121,0741
Schwedische Krone	SEK	1	10,7765
Schweizer Franken	CHF	1	1,1020
US-Dollar	USD	1	1,1122

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse A	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A2DLAG	A2DLAH	A2H77W
ISIN-Code:	LU1559531790	LU1559531956	LU1730850952
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 % des Aktienwertes	bis zu 3,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,00 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	1,00 % 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	keine	250.000 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Luxemburg	36,74 %
Irland	33,76 %
Deutschland	13,48 %
Vereinigtes Königreich	11,32 %
Wertpapiervermögen	95,30 %
Terminkontrakte	-0,36 %
Bankguthaben ²⁾	0,77 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	4,29 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	95,30 %
Wertpapiervermögen	95,30 %
Terminkontrakte	-0,36 %
Bankguthaben ²⁾	0,77 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	4,29 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Strategie

WALSER Strategie System Global

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	33.106.001,80
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 30.829.446,96)	
Bankguthaben ¹⁾	269.095,99
Dividendenforderungen	26.515,71
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.522.546,39
Sonstige Aktiva ²⁾	8.940,95
	34.933.100,84
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-10.133,14
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-123.611,68
Zinsverbindlichkeiten	-433,69
Sonstige Passiva ³⁾	-58.565,42
	-192.743,93
Netto-Teilfondsvermögen	34.740.356,91

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.367.634,44 EUR
Umlaufende Aktien	84.460,482
Aktienwert	99,07 EUR
Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.877.355,06 EUR
Umlaufende Aktien	161.571,552
Aktienwert	98,27 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.495.367,41 EUR
Umlaufende Aktien	106.165,000
Aktienwert	98,86 EUR

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE000ETFL193	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 3-5 U.ETF	EUR	4.815	5.125	27.445	99,3080	2.725.508,06	7,85
DE000A0F5UH1	iShares STOXX Global Select Dividend 100 UCITS DE	EUR	52.865	56.255	69.160	28,2750	1.955.499,00	5,63
							4.681.007,06	13,48
Irland								
DE000A1C9KL8	HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	EUR	0	39.180	266.610	19,9905	5.329.667,21	15,34
IE00B0M62Q58	iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	0	0	52.440	42,7350	2.241.023,40	6,45
IE00B3F81R35	iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF	EUR	8.080	6.225	5.070	134,3000	680.901,00	1,96
IE00BZ163G84	Vanguard EUR Corp.Bond U.ETF	EUR	14.180	39.100	64.475	53,9400	3.477.781,50	10,01
							11.729.373,11	33,76
Luxemburg								
LU1650488494	MUL-LYX.EuroMTS 3-5Y Inv.Grade	EUR	3.320	3.825	26.375	155,0100	4.088.388,75	11,77
LU0340285161	UBS-ETF-UBS-ETF MSCI Wld U.ETF	EUR	0	3.200	16.220	200,9100	3.258.760,20	9,38
LU0690964092	Xtrackers II Global Gov.Bond	EUR	4.130	6.210	16.435	221,4400	3.639.366,40	10,48
LU0292096186	Xtr.Stoxx Gbl Sel.Div.100 Swap	EUR	46.040	99.165	59.260	29,9350	1.773.948,10	5,11
							12.760.463,45	36,74
Vereinigtes Königreich								
IE00B3T9LM79	SPDR Bloom.Bar.EO Cor.Bd U.ETF	EUR	16.000	4.540	59.900	59,5300	3.565.847,00	10,26
IE00B9CQXS71	SPDR S&P Glob.Div.Aristocr.ETF	EUR	21.490	102.890	11.835	31,2050	369.311,18	1,06
							3.935.158,18	11,32
Investmentfondsanteile ²⁾							33.106.001,80	95,30
Wertpapiervermögen							33.106.001,80	95,30
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
USD								
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2019			28	6	22		-16.921,68	-0,05
							-16.921,68	-0,05
Long-Positionen							-16.921,68	-0,05
Short-Positionen								
EUR								
MSCI World Net EUR Future Dezember 2019			177	353	-176		-106.690,00	-0,31
							-106.690,00	-0,31
Short-Positionen							-106.690,00	-0,31
Terminkontrakte							-123.611,68	-0,36
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾							269.095,99	0,77
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							1.488.870,80	4,29
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							34.740.356,91	100,00

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

WALSER Strategie

WALSER Strategie System Global

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2019	22	4.257.622,85	12,26
		4.257.622,85	12,26
Long-Positionen			
		4.257.622,85	12,26
Short-Positionen			
EUR			
MSCI World Net EUR Future Dezember 2019	-176	-5.276.480,00	-15,19
		-5.276.480,00	-15,19
Short-Positionen			
		-5.276.480,00	-15,19
Terminkontrakte			
		-1.018.857,15	-2,93

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

WALSER Strategie

WALSER Strategie System Global

Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2019 bis 31. Oktober 2019

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Terminkontrakte			
EUR			
	MSCI World Net EUR Future Juni 2019	259	128
	MSCI World Net EUR Future September 2019	378	378
USD			
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2019	1	12
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2019	13	13

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2019 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1122
-----------	-----	---	--------

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2019

1.) ALLGEMEINES

Die WALSER Strategie SICAV („Investmentgesellschaft“) wurde auf Initiative der Walser Privatbank AG gegründet und wird von der Walser Privatbank Invest S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 24. Oktober 2007 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Eine Überarbeitung der Satzung erfolgte letztmalig zum 15. November 2019 und wurde im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 133042 eingetragen.

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

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

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet.

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

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds 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 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 Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

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

Die Einkünfte der Investmentgesellschaft bzw. ihrer Teilfonds aus der Anlage ihres Vermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert.

Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen die Teilfondsvermögen angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Aktien oder Erträge aus Aktien im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommens-, Erbschafts-, noch Vermögenssteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

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

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Ertragsverwendung
WALSER Strategie Basis	R	LU0327378385	ausschüttend
WALSER Strategie Basis	I	LU1113648692	ausschüttend
WALSER Strategie Plus	R	LU0327378468	ausschüttend
WALSER Strategie Plus	I	LU1113650169	ausschüttend
WALSER Strategie Balance	R	LU0327378542	ausschüttend
WALSER Strategie Balance	I	LU1326423974	ausschüttend
WALSER Strategie Perspektive	R	LU0327378625	ausschüttend
WALSER Strategie Perspektive	I	LU1326424279	ausschüttend
WALSER Strategie Potenzial	R	LU0327378898	ausschüttend
WALSER Strategie System Global	A	LU1730850952	ausschüttend
WALSER Strategie System Global	I	LU1559531790	ausschüttend

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

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BZW. NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich folgende wesentliche Änderungen:

- Umbenennung des Umbrella-Fonds sowie der jeweiligen Teilfonds ab dem 27. Dezember 2019, zukünftig wird der Umbrella WALSER Strategie unter dem Namen WALSER Weltportfolio geführt. Darüber hinaus werden die nachfolgenden Teilfonds wie folgt umbenannt:

Teilfondsbezeichnung bis zum 26. Dezember 2019	Teilfondsbezeichnung ab dem 27. Dezember 2019
WALSER Strategie Basis	WALSER Weltportfolio 10
WALSER Strategie Plus	WALSER Weltportfolio 25
WALSER Strategie Balance	WALSER Weltportfolio 45
WALSER Strategie Perspektive	WALSER Weltportfolio 65

- Wechsel der Verwaltungsgesellschaft

Mit Wirkung zum 27. Dezember 2019 erfolgt folgende Änderung in der Dienstleisterstruktur der Investmentgesellschaft WALSER Strategie:

Funktion	Aktueller Dienstleister	Dienstleister ab 27. Dezember 2019
Verwaltungsgesellschaft	Walser Privatbank Invest S.A. 2, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen

- Anpassung der Gebührenstruktur
- Anpassung Level of Leverage im WALSER Strategie Basis
- Verschmelzung des Teilfonds WALSER Strategie Potenzial mit dem WALSER Strategie Perspektive auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 23. Dezember 2019 mit Wirkung zum 27. Dezember 2019
- Verschmelzung des Teilfonds WALSER Strategie System Global mit dem neu gegründeten Teilfonds WALSER Portfolio System Global auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 23. Dezember 2019 mit Wirkung zum 27. Dezember 2019

Darüber hinaus ergaben sich nach dem Berichtszeitraum keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

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

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

8.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

Im Berichtszeitraum der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Halbjahresbericht 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.

WALSER Strategie

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

INVESTMENTGESELLSCHAFT

Gesellschaftssitz

VERWALTUNGSRAT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Vorsitzende des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglieder

WALSER Strategie

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

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

Silke Büdinger (bis 18.November 2019)
Geschäftsführerin
Walser Privatbank Invest S.A.
2, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Stephan M. Modler (bis 22.Juli 2019)
Geschäftsführer
Walser Privatbank Invest S.A.
2, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Jürgen Winfried Jann
Leitung Asset Management
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

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

ABSCHLUSSPRÜFER DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

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

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

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

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Vorsitzende des Verwaltungsrates

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

Verwaltungsratsmitglieder

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

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

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

GESCHÄFTSLEITER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

Stephan M. Modler (bis 31. August 2019)
Walser Privatbank Invest S.A.
2, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Silke Büdinger (bis 28. Oktober 2019)
Walser Privatbank Invest S.A.
2, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Matthias Schirpke (ab 28. Oktober 2019)
IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

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 Strassen, Luxembourg

ZENTRALVERWALTUNGSSTELLE

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

REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

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

PROMOTER

Walser Privatbank AG
Walserstr. 61
A-6991 Riezlern

FONDSMANAGER

Walser Privatbank AG
Vermögensmanagement
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

ZAHLSTELLEN

Großherzogtum Luxemburg

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

Österreich

Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

Liechtenstein

Mason 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