

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

# WALSER Portfolio

## R.C.S. Luxemburg B 79 320

### Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2017

# WALSER Portfolio

## Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2017

### Inhaltsverzeichnis

Konsolidierter Halbjahresbericht der WALSER Portfolio mit den Teilfonds	Seite	3
WALSER Portfolio Rent Euro		
WALSER Portfolio Aktien Europa		
WALSER Portfolio Aktien USA		
WALSER Portfolio Capital Dollar		
WALSER Portfolio German Select		
WALSER Portfolio Rent Global		
WALSER Portfolio Emerging Markets Select		
WALSER Portfolio USA Select		
WALSER Portfolio System Deutschland		
Teilfonds WALSER Portfolio Rent Euro		
Geografische Länderaufteilung	Seite	4
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	5
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017	Seite	6
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017	Seite	9
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa		
Geografische Länderaufteilung	Seite	10
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	11
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	11
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017	Seite	12
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017	Seite	14
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA		
Geografische Länderaufteilung	Seite	15
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	16
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	17
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017	Seite	18
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017	Seite	20
Teilfonds WALSER Portfolio Capital Dollar		
Geografische Länderaufteilung	Seite	21
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	21
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	22
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017	Seite	23
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017	Seite	26

# WALSER Portfolio

## Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Teilfonds WALSER Portfolio German Select	
Geografische Länderaufteilung	Seite 27
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 27
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 28
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017	Seite 29
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017	Seite 32
Teilfonds WALSER Portfolio Rent Global	
Geografische Länderaufteilung	Seite 33
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 34
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 34
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017	Seite 35
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017	Seite 38
Teilfonds WALSER Portfolio Emerging Markets Select	
Geografische Länderaufteilung	Seite 39
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 39
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 40
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017	Seite 41
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017	Seite 42
Teilfonds WALSER Portfolio USA Select	
Geografische Länderaufteilung	Seite 43
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 43
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 44
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017	Seite 45
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017	Seite 47
Teilfonds WALSER Portfolio System Deutschland	
Geografische Länderaufteilung	Seite 48
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 48
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 49
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017	Seite 50
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017	Seite 52
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2017	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.

Production: KNEIP ([www.kneip.com](http://www.kneip.com))

# WALSER Portfolio

## Konsolidierter Halbjahresbericht der WALSER Portfolio mit den Teilfonds

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

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Oktober 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	241.236.559,67
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 176.609.337,27)	
Bankguthaben	7.126.751,58
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	607.281,25
Zinsforderungen	329.353,95
Dividendenforderungen	3.331,59
Forderungen aus Absatz von Aktien	5.944,02
Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>	16.662,60
	<b>249.325.884,66</b>
Bankverbindlichkeiten	-607.297,80
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-36.973,25
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-3.990,00
Zinsverbindlichkeiten	-313,93
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-100.050,00
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-404.816,19
	<b>-1.153.441,17</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>248.172.443,49</b>

<sup>1)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Rent Euro

Halbjahresbericht  
1. Mai 2017 - 31. Oktober 2017

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

### Aktienklasse Standard

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

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Italien	16,62 %
Frankreich	13,18 %
Deutschland	12,20 %
Luxemburg	9,29 %
Niederlande	7,47 %
Vereinigtes Königreich	5,95 %
Spanien	5,03 %
Mexiko	3,75 %
Österreich	3,70 %
Irland	3,15 %
Indonesien	3,01 %
Brasilien	2,97 %
Portugal	2,01 %
Belgien	1,41 %
Finnland	1,41 %
Schweden	1,38 %
Wertpapiervermögen	92,53 %
Terminkontrakte	-0,03 %
Bankguthaben	8,41 %
Bankverbindlichkeiten	-0,01 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,90 %
	<b>100,00 %</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Rent Euro

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Staatsanleihen	46,16 %
Automobile & Komponenten	11,64 %
Investmentfondsanteile	9,36 %
Hardware & Ausrüstung	6,51 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,42 %
Energie	5,14 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,96 %
Investitionsgüter	2,22 %
Banken	1,41 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,71 %
Wertpapiervermögen	92,53 %
Terminkontrakte	-0,03 %
Bankguthaben	8,41 %
Bankverbindlichkeiten	-0,01 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,90 %
	<b>100,00 %</b>

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

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	6.657.882,60
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 6.733.647,16)	
Bankguthaben	605.390,75
Zinsforderungen	52.137,84
Dividendenforderungen	20,54
	<b>7.315.431,73</b>
Bankverbindlichkeiten	-480,00
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-2.740,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-100.050,00
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-15.040,70
	<b>-118.310,70</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>7.197.121,03</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>55.616,636</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>129,41 EUR</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsgebühren.

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
BE0000329384	1,250%	Belgien v.13(2018)	0	100.000	101,2310	101.231,00	1,41
XS1382792197	0,625%	Dte. Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2023)	50.000	0	102,0340	51.017,00	0,71
XS1317725726	1,528%	FCE Bank Plc. EMTN Reg.S. v.15(2020)	100.000	0	104,5265	209.053,00	2,90
XS0953215349	6,750%	Fiat Chrysler Finance Europe EMTN v.13(2019)	100.000	0	112,4500	224.900,00	3,12
FR0010670737	4,250%	Frankreich v.08(2018)	0	0	104,8175	209.635,00	2,91
FR0011523257	1,000%	Frankreich v.13(2018)	0	0	101,7600	335.808,00	4,67
XS1554373164	0,875%	Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	0	102,5595	51.279,75	0,71
XS0873432511	2,875%	Fresenius SE & Co. KGaA v.13(2020)	50.000	0	107,7170	161.575,50	2,25
IE00B28HXX02	4,500%	Irland v.07(2018)	0	0	104,9500	165.821,00	2,30
IT0004361041	4,500%	Italien v.08(2018)	0	0	103,6710	410.537,16	5,70
IT0004907843	3,500%	Italien v.13(2018)	0	0	102,2650	465.305,75	6,47
IT0005135840	1,450%	Italien v.15(2022)	100.000	0	103,9550	103.955,00	1,44
XS1591416679	2,625%	K+S AG Reg.S. v.17(2023)	0	0	105,0700	105.070,00	1,46
XS1501363425	0,250%	LANXESS AG Reg.S. v.16(2021)	50.000	0	100,8800	100.880,00	1,40
NL0006227316	4,000%	Niederlande v.08(2018)	0	0	103,3480	240.800,84	3,35
NL0010200606	1,250%	Niederlande v.12(2018)	0	0	100,4100	15.061,50	0,21
NL0010514246	1,250%	Niederlande v.13(2019)	0	0	102,4000	230.400,00	3,20
XS157727164	1,000%	Nokia Oyi EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	0	101,3750	101.375,00	1,41
AT0000A12B06	1,150%	Österreich v.13(2018)	0	0	101,7330	106.819,65	1,48
PTOTESOE0013	2,200%	Portugal Reg.S. v.15(2022)	50.000	0	106,9400	144.369,00	2,01
XS1548539441	0,500%	PSA Banque France S.A. EMTN Reg.S. v.17(2020)	100.000	0	101,1510	101.151,00	1,41
FR0013241379	0,121%	RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	0	0	100,4700	100.470,00	1,40
FR0013292687	0,000%	RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. v.17(2024)	100.000	0	100,5200	100.520,00	1,40
ES00000121A5	4,100%	Spanien v.08(2018)	0	0	103,3320	361.662,00	5,03
AT0000A0V7D8	4,250%	Strabag SE v.12(2019)	100.000	0	106,3100	159.465,00	2,22
XS0868458653	4,000%	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	108,7615	108.761,50	1,51
XS1551678409	2,500%	Telecom Italia S.p.A. Reg.S. EMTN v.17(2023)	0	0	107,8970	107.897,00	1,50
DE000A2BPET2	1,375%	thyssenkrupp AG Reg.S. v.17(2022)	50.000	0	102,3640	153.546,00	2,13
XS1443997223	0,250%	Total Capital International S.A. Reg.S. EMTN v.16(2023)	0	0	99,8540	99.854,00	1,39
XS1216647716	0,750%	Volkswagen Financial Services AG EMTN v.15(2021)	100.000	0	101,9000	101.900,00	1,42
XS1692348847	0,250%	Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.17(2020)	100.000	0	100,5330	100.533,00	1,40
						<b>5.030.653,65</b>	<b>69,92</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>5.030.653,65</b>	<b>69,92</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1047674947	2,875%	Brasilien v.14(2021)	100.000	0	106,7350	213.470,00	2,97
XS1084368593	2,875%	Indonesien Reg.S. v.14(2021)	100.000	0	108,2000	216.400,00	3,01
XS1203941775	1,500%	Metro AG EMTN v.15(25)	50.000	0	101,7490	50.874,50	0,71

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Rent Euro

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1568875444	2,500% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2021)	0	0	100.000	104,7500	104.750,00	1,46
XS1568874983	3,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2024)	0	0	100.000	106,7700	106.770,00	1,48
XS0213101073	5,500% Petroleos Mexicanos v.05(2025)	0	0	50.000	116,4120	58.206,00	0,81
XS1571293171	0,875% Telefonaktiebolaget LM Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2021)	100.000	0	100.000	99,5720	99.572,00	1,38
DE000A1R08U3	4,000% thyssenkrupp AG EMTN v.13(2018)	100.000	0	100.000	103,2660	103.266,00	1,43
						<b>953.308,50</b>	<b>13,25</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>953.308,50</b>	<b>13,25</b>
<b>Anleihen</b>						<b>5.983.962,15</b>	<b>83,17</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							
<b>Irland</b>							
IE00B9M6RS56	iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD EUR	0	1.629	101	102,4500	10.347,45	0,14
						<b>10.347,45</b>	<b>0,14</b>
<b>Luxemburg</b>							
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds EUR	2.160	630	3.460	95,6500	330.949,00	4,60
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution EUR	0	0	700	161,2000	112.840,00	1,57
						<b>443.789,00</b>	<b>6,17</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>							
GB00BMP3SH07	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund EUR	0	34.000	20.000	10,9892	219.784,00	3,05
						<b>219.784,00</b>	<b>3,05</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>						<b>673.920,45</b>	<b>9,36</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>6.657.882,60</b>	<b>92,53</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Short-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2017	0	2	-2		-1.700,00	-0,02
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2017	0	16	-16		-1.040,00	-0,01
						<b>-2.740,00</b>	<b>-0,03</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>-2.740,00</b>	<b>-0,03</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>-2.740,00</b>	<b>-0,03</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>605.390,75</b>	<b>8,41</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-480,00</b>	<b>-0,01</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-62.932,32</b>	<b>-0,90</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>7.197.121,03</b>	<b>100,00</b>

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

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Rent Euro

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2017	-2	-314.640,00	-4,37
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2017	-16	-1.796.480,00	-24,96
		<b>-2.111.120,00</b>	<b>-29,33</b>
<hr/>			
<b>Short-Positionen</b>		<b>-2.111.120,00</b>	<b>-29,33</b>
<hr/>			
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-2.111.120,00</b>	<b>-29,33</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Rent Euro

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
BE0000312216	4,000 % Belgien v.08(2018)	0	200.000
BE0000315243	4,000 % Belgien v.09(2019)	0	172.000
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)	0	255.000
DE0001141661	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)	0	255.000
DE0001141679	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.167 v.13(2018)	0	255.000
DE0001141687	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.168 v.14(2019)	0	478.000
DE0001141695	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)	0	225.000
DE0001135358	4,250 % Bundesrepublik Deutschland v.08(2018)	0	205.000
DE0001135374	3,750 % Bundesrepublik Deutschland v.08(2019)	0	355.000
DE0001104636	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.16(2018)	0	100.000
FR0011394345	1,000 % Frankreich v.13(2018)	0	362.000
IE00B8DLLB38	5,500 % Irland v.12(2017)	0	125.000
IT0004273493	4,500 % Italien v.07(2018)	0	375.000
IT0005139099	0,300 % Italien v.15(2018)	0	200.000
IT0005106049	0,250 % Italien v.15(2018)	0	225.000
AT0000385745	4,650 % Österreich v.03(2018)	0	172.000
AT0000A08968	4,350 % Österreich v.07(2019)	0	155.000
ES00000123Q7	4,500 % Spanien v.12(2018)	0	200.000
ES00000124B7	3,750 % Spanien v.13(2018)	0	350.000
ES00000127D6	0,250 % Spanien v.15(2018)	0	350.000
ES00000128A0	0,250 % Spanien v.16(2019)	0	77.000
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2017	3	0
	EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2017	3	3
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2017	16	0
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2017	16	16

### Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2017 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

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

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

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Frankreich	41,53 %
Deutschland	27,33 %
Spanien	8,00 %
Niederlande	6,66 %
Italien	6,43 %
Irland	3,93 %
Wertpapiervermögen	93,88 %
Terminkontrakte	0,19 %
Bankguthaben	6,22 %
Bankverbindlichkeiten	-0,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,12 %
	<b>100,00 %</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien Europa

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Investitionsgüter	13,07 %
Versorgungsbetriebe	9,91 %
Versicherungen	8,85 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	8,61 %
Energie	8,17 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	6,33 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,33 %
Telekommunikationsdienste	5,58 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,51 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,36 %
Software & Dienste	4,30 %
Groß- und Einzelhandel	4,25 %
Medien	4,15 %
Transportwesen	2,84 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,44 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,18 %
Wertpapiervermögen	93,88 %
Terminkontrakte	0,19 %
Bankguthaben	6,22 %
Bankverbindlichkeiten	-0,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,12 %
	<b>100,00 %</b>

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

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	14.940.976,50
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 13.004.880,44)	
Bankguthaben	989.159,77
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	30.700,00
Dividendenforderungen	2.995,20
Forderungen aus Absatz von Aktien	5.944,02
	<b>15.969.775,49</b>
Bankverbindlichkeiten	-26.700,00
Zinsverbindlichkeiten	-313,93
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-27.158,47
	<b>-54.172,40</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>15.915.603,09</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse Standard	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.178.697,31 EUR
Umlaufende Aktien	108.747,486
Aktienwert	102,79 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.736.905,78 EUR
Umlaufende Aktien	45.926,000
Aktienwert	103,14 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien Europa

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	2.600	2.650	1.200	191,0500	229.260,00	1,44
DE0008404005	Allianz SE	EUR	4.820	1.220	3.600	199,3500	717.660,00	4,51
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	18.200	21.700	11.500	39,3200	452.180,00	2,84
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	16.000	30.000	16.000	15,6400	250.240,00	1,57
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	65.000	5.000	60.000	10,1300	607.800,00	3,82
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	3.620	0	10.000	71,7100	717.100,00	4,51
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	850	0	3.600	192,0500	691.380,00	4,34
DE0007164600	SAP SE	EUR	2.000	500	7.000	97,6600	683.620,00	4,30
							<b>4.349.240,00</b>	<b>27,33</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	3.700	0	13.500	50,7500	685.125,00	4,30
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	2.500	0	10.000	69,4600	694.600,00	4,36
FR0000121667	Essilor International S.A.	EUR	1.800	100	6.000	108,8000	652.800,00	4,10
FR0000120073	L'Air Liquide S.A.	EUR	3.370	4.370	3.500	109,0000	381.500,00	2,40
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	800	0	3.500	190,0000	665.000,00	4,18
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	14.500	2.500	45.000	14,1700	637.650,00	4,01
FR0000073272	Safra S.A.	EUR	1.800	1.000	7.800	88,7500	692.250,00	4,35
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	4.500	7.900	2.300	81,6200	187.726,00	1,18
FR0000120271	Total S.A.	EUR	3.100	310	13.600	47,7700	649.672,00	4,08
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	1.800	400	8.400	83,8000	703.920,00	4,42
FR0000127771	Vivendi S.A.	EUR	6.400	2.000	31.400	21,0200	660.028,00	4,15
							<b>6.610.271,00</b>	<b>41,53</b>
<b>Irland</b>								
IE0001827041	CRH Plc.	EUR	4.260	0	19.500	32,0750	625.462,50	3,93
							<b>625.462,50</b>	<b>3,93</b>
<b>Italien</b>								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	158.900	88.900	70.000	5,3200	372.400,00	2,34
IT0003132476	ENI S.p.A.	EUR	15.000	0	47.000	13,8400	650.480,00	4,09
							<b>1.022.880,00</b>	<b>6,43</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	2.100	1.500	4.700	152,7500	717.925,00	4,51
NL0000009355	Unilever NV	EUR	4.750	8.750	7.000	48,9400	342.580,00	2,15
							<b>1.060.505,00</b>	<b>6,66</b>
<b>Spanien</b>								
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	81.000	45.000	87.000	6,8590	596.733,00	3,75
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	31.400	12.000	21.000	32,1850	675.885,00	4,25
							<b>1.272.618,00</b>	<b>8,00</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>14.940.976,50</b>	<b>93,88</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>14.940.976,50</b>	<b>93,88</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>14.940.976,50</b>	<b>93,88</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien Europa

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2017	26	6	20		30.700,00	0,19
						<b>30.700,00</b>	<b>0,19</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>30.700,00</b>	<b>0,19</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>30.700,00</b>	<b>0,19</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>989.159,77</b>	<b>6,22</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-26.700,00</b>	<b>-0,17</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-18.533,18</b>	<b>-0,12</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>15.915.603,09</b>	<b>100,00</b>

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2017	20	730.600,00	4,59
		<b>730.600,00</b>	<b>4,59</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>730.600,00</b>	<b>4,59</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>730.600,00</b>	<b>4,59</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien Europa

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	2.900	3.200
<b>Frankreich</b>				
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.170	1.270
<b>Niederlande</b>				
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	8.150	31.700
<b>Spanien</b>				
ES06445809E7	Iberdrola S.A. BZR 19.07.17	EUR	70.000	70.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2E4SC8	Deutsche Telekom AG BZR 27.06.17	EUR	28.300	28.300
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017			0	8
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2017			21	21

### Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2017 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien USA

Halbjahresbericht  
1. Mai 2017 - 31. Oktober 2017

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

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

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	82,36 %
Niederlande	4,30 %
Bermudas	3,98 %
Panama	2,79 %
Schweiz	0,07 %
Wertpapiervermögen	93,50 %
Terminkontrakte	0,04 %
Bankguthaben	6,62 %
Bankverbindlichkeiten	-0,02 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,14 %
	<b>100,00 %</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien USA

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Versorgungsbetriebe	18,64 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	10,10 %
Software & Dienste	8,95 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	8,42 %
Versicherungen	8,25 %
Investitionsgüter	7,72 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,24 %
Banken	5,24 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	4,75 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,88 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,52 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,14 %
Verbraucherdienste	2,79 %
Hardware & Ausrüstung	1,58 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,11 %
Energie	0,09 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,08 %
Wertpapiervermögen	93,50 %
Terminkontrakte	0,04 %
Bankguthaben	6,62 %
Bankverbindlichkeiten	-0,02 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,14 %
	<b>100,00 %</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien USA

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2017

	USD
Wertpapiervermögen	21.920.375,70
(Wertpapiereinstandskosten: USD 20.051.512,17)	
Bankguthaben	1.552.046,17
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	8.770,00
Zinsforderungen	399,89
Dividendenforderungen	367,23
	<b>23.481.958,99</b>
Bankverbindlichkeiten	-4.790,59
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-31.594,31
	<b>-36.384,90</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>23.445.574,09</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse Standard	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.021.973,44 USD
Umlaufende Aktien	33.866,162
Aktienwert	236,87 USD
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.423.600,65 USD
Umlaufende Aktien	119.156,000
Aktienwert	129,44 USD

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien USA

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Bermudas</b>								
BMG3223R1088	Everest Reinsurance Group Ltd.	USD	4.300	400	3.900	239,1200	932.568,00	3,98
							<b>932.568,00</b>	<b>3,98</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	12.000	2.500	9.500	106,0000	1.007.000,00	4,30
							<b>1.007.000,00</b>	<b>4,30</b>
<b>Panama</b>								
PA1436583006	Carnival Corporation	USD	13.350	21.450	9.900	66,0200	653.598,00	2,79
							<b>653.598,00</b>	<b>2,79</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	3.400	3.300	100	152,8900	15.289,00	0,07
							<b>15.289,00</b>	<b>0,07</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0010551028	Aflac Inc.	USD	350	14.100	250	83,8300	20.957,50	0,09
US0367521038	Anthem Inc.	USD	5.400	10.500	1.200	209,4600	251.352,00	1,07
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	26.500	17.500	9.000	27,6000	248.400,00	1,06
US0640581007	Bank of New York Mellon Corporation	USD	20.800	20.750	50	51,6500	2.582,50	0,01
US0718131099	Baxter International Inc.	USD	2.450	10.150	12.000	64,5700	774.840,00	3,30
US0549371070	BB&T Corporation	USD	22.500	3.000	19.500	49,1100	957.645,00	4,08
US1897541041	Coach Inc.	USD	23.100	14.600	20.500	39,9000	817.950,00	3,49
US2358511028	Danaher Corporation	USD	3.170	70	3.100	91,8100	284.611,00	1,21
US2600031080	Dover Corporation	USD	250	200	50	95,8500	4.792,50	0,02
US30040W1080	Eversource Energy	USD	18.100	1.600	16.500	62,4900	1.031.085,00	4,40
US31620M1062	Fidelity National Information Services Inc.	USD	12.500	2.000	10.500	96,0700	1.008.735,00	4,30
US34964C1062	Fortune Brands Home & Sec.Inc.	USD	400	100	300	66,1500	19.845,00	0,08
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	650	700	50	240,8900	12.044,50	0,05
US4385161066	Honeywell International Inc.	USD	7.460	8.800	160	144,6400	23.142,40	0,10
US4448591028	Humana Inc.	USD	100	50	50	255,6600	12.783,00	0,05
US4461501045	Huntington Bancshares Inc/OH	USD	1.700	0	1.700	13,7700	23.409,00	0,10
US4581401001	Intel Corporation	USD	28.250	10.250	18.000	44,3700	798.660,00	3,41
US5404241086	Loew's Corporation	USD	1.000	3.500	19.500	49,4600	964.470,00	4,11
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	USD	400	50	350	59,0600	20.671,00	0,09
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	15.000	2.000	13.000	83,8900	1.090.570,00	4,65
US64110D1046	NetApp Inc.	USD	8.500	0	8.500	43,5200	369.920,00	1,58
US6512291062	Newell Brands Inc.	USD	500	2.450	50	40,4600	2.023,00	0,01
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	20.400	7.900	12.500	36,2300	452.875,00	1,93
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	USD	300	2.100	6.700	155,3600	1.040.912,00	4,44
US6703461052	Nucor Corporation	USD	400	350	50	58,4700	2.923,50	0,01
US6937181088	Paccar Inc.	USD	350	300	50	70,4500	3.522,50	0,02
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	9.400	1.100	8.300	109,6500	910.095,00	3,88
US69331C1080	PG & E Corporation	USD	16.000	1.400	14.600	57,2700	836.142,00	3,57
US69351T1060	PPL Corporation	USD	9.800	27.800	7.000	37,4900	262.430,00	1,12
US6936561009	PVH Corporation	USD	7.200	4.900	2.300	127,3600	292.928,00	1,25
US7743411016	Rockwell Collins Inc.	USD	500	4.700	5.800	135,6900	787.002,00	3,36
US8168511090	Sempra Energy	USD	4.040	2.740	1.300	117,4500	152.685,00	0,65
US8545021011	Stanley Black & Decker Inc.	USD	2.400	4.300	6.000	161,6300	969.780,00	4,14

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien USA

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US8574771031	State Street Corporation	USD	50	0	50	93,2900	4.664,50	0,02
US8718291078	Sysco Corporation	USD	4.000	3.000	17.000	54,6900	929.730,00	3,97
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	300	20	280	96,0600	26.896,80	0,11
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	250	10.950	300	86,2700	25.881,00	0,11
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	5.500	1.000	5.000	209,3900	1.046.950,00	4,47
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	400	3.400	12.000	86,9500	1.043.400,00	4,45
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	4.950	9.950	9.000	81,8700	736.830,00	3,14
US92939U1060	WEC Energy Group Inc.	USD	1.500	3.000	15.500	67,4700	1.045.785,00	4,46
							<b>19.311.920,70</b>	<b>82,36</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>21.920.375,70</b>	<b>93,50</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>21.920.375,70</b>	<b>93,50</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>21.920.375,70</b>	<b>93,50</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017			17	4	13		8.770,00	0,04
							<b>8.770,00</b>	<b>0,04</b>
<b>Long-Positionen</b>							<b>8.770,00</b>	<b>0,04</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>8.770,00</b>	<b>0,04</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>1.552.046,17</b>	<b>6,62</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>							<b>-4.790,59</b>	<b>-0,02</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-30.827,19</b>	<b>-0,14</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in USD</b>							<b>23.445.574,09</b>	<b>100,00</b>

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017	13	1.669.362,50	7,12
		<b>1.669.362,50</b>	<b>7,12</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>1.669.362,50</b>	<b>7,12</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>1.669.362,50</b>	<b>7,12</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien USA

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Irland</b>				
IE00B8KQN827	Eaton Corporation Plc.	USD	100	400
IE00B6330302	Ingersoll-Rand Plc.	USD	10	310
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	1.800
<b>Liberia</b>				
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	0	300
<b>Schweiz</b>				
CH0114405324	Garmin Ltd.	USD	12.450	13.250
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US00846U1016	Agilent Technologies Inc.	USD	2.200	2.200
US0200021014	Allstate Corporation	USD	10	310
US0320951017	Amphenol Corporation	USD	3.200	3.200
US0865161014	Best Buy Co. Inc.	USD	48	550
US10922N1037	Brighthouse Financial Inc.	USD	45	45
US2058871029	ConAgra Brands Inc.	USD	8.400	18.400
US2371941053	Darden Restaurants Inc.	USD	500	13.000
US2547091080	Discover Financial Services	USD	0	350
US2774321002	Eastman Chemical Co.	USD	650	650
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	250	8.450
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	150	3.150
US3448491049	Foot Locker Inc.	USD	5.900	17.400
US3825501014	Goodyear Tire & Rubber Co.	USD	0	14.000
US4138751056	Harris Corporation	USD	2.800	3.000
US4404521001	Hormel Foods Corporation	USD	12.300	14.300
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	300
US5732841060	Martin Marietta Materials Inc.	USD	1.111	2.450
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	40	500
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	300	10.800
US7591EP1005	Regions Financial Corporation	USD	46.100	47.600
US81211K1007	Sealed Air Corporation	USD	100	600
US8330341012	Snap-on Inc.	USD	3.000	7.000
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	1.300	18.000
US91529Y1064	Unum Group	USD	50	550
US9841216081	Xerox Corporation	USD	900	900
US9841211033	Xerox Corporation	USD	0	3.000
US9897011071	Zions Bancorporation	USD	500	500
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>USD</b>				
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017		0	11
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2017		12	12

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2017 in US-Dollar umgerechnet.

Euro	EUR	1	0,8601
------	-----	---	--------

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

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

### Aktienklasse Standard

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

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	64,76 %
Supranationale Institutionen	6,95 %
Irland	5,54 %
Mexiko	4,94 %
Vereinigtes Königreich	3,96 %
Indonesien	3,77 %
Südafrika	3,69 %
Luxemburg	3,22 %
Wertpapiervermögen	96,83 %
Terminkontrakte	0,08 %
Bankguthaben	3,23 %
Bankverbindlichkeiten	-0,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,03 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Staatsanleihen	63,75 %
Investmentfondsanteile	9,50 %
Sonstiges	6,95 %
Automobile & Komponenten	5,26 %
Hardware & Ausrüstung	5,20 %
Energie	4,94 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,23 %
Wertpapiervermögen	96,83 %
Terminkontrakte	0,08 %
Bankguthaben	3,23 %
Bankverbindlichkeiten	-0,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,03 %
	<b>100,00 %</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Capital Dollar

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2017

	USD
Wertpapiervermögen	2.783.848,86
(Wertpapiereinstandskosten: USD 2.804.099,07)	
Bankguthaben	92.898,96
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	2.359,37
Zinsforderungen	12.593,39
	<b>2.891.700,58</b>
Bankverbindlichkeiten	-3.079,43
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-13.470,64
	<b>-16.550,07</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>2.875.150,51</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>16.808,330</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>171,06 USD</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsgebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>	
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>USD</b>								
US29874QDB77	1,328%	European Bank for Reconstruction & Development GMTN FRN v.17(2020)	0	0	200.000	99,9700	199.940,00	6,95
USY20721AQ27	5,875%	Indonesien v.10(2020)	0	0	100.000	108,3830	108.383,00	3,77
US836205AN45	5,500%	Südafrika v.10(2020)	0	0	100.000	105,9765	105.976,50	3,69
US87927VAU26	6,999%	Telecom Italia Capital S.A. v.08(2018)	0	0	90.000	102,9785	92.680,65	3,22
US912828VQ01	1,375%	United States Treasury Note/Bond v.13(2018)	0	0	77.000	99,9805	76.984,96	2,68
US912828QT05	2,375%	Vereinigte Staaten v. Amerika v.11(2018)	0	0	70.000	100,6563	70.459,41	2,45
US912828C657	1,625%	Vereinigte Staaten v. Amerika v.14(2019)	0	0	75.000	100,1484	75.111,30	2,61
US912828XK13	0,875%	Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2018)	0	0	58.000	99,6484	57.796,07	2,01
US912828L401	1,000%	Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2018)	0	0	51.000	99,6211	50.806,76	1,77
US912828K825	1,000%	Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2018)	0	0	53.000	99,6680	52.824,04	1,84
US912828Q525	0,875%	Vereinigte Staaten v. Amerika v.16(2019)	0	0	50.000	99,0938	49.546,88	1,72
US912828QG83	2,625%	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	0	72.000	100,6484	72.466,88	2,52
US912828QQ65	2,375%	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	0	72.000	100,5977	72.430,35	2,52
US912828PY09	2,750%	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	0	71.000	100,5000	71.355,00	2,48
US912828QY99	2,250%	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	0	67.000	100,6172	67.413,53	2,34
US912828VK31	1,375%	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	80.000	100,0234	80.018,75	2,78
US912828WD88	1,250%	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	78.000	99,7813	77.829,38	2,71
US912828A750	1,500%	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	75.000	99,9844	74.988,28	2,61
US912828VE70	1,000%	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	57.000	99,8164	56.895,35	1,98
US912828A347	1,250%	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	76.000	99,7500	75.810,00	2,64
US912828UU22	0,750%	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	69.000	99,7930	68.857,17	2,39
US912828UZ19	0,625%	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	83.000	99,6563	82.714,69	2,88
US912828XF28	1,125%	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	0	56.000	99,8672	55.925,63	1,95
US912828L815	0,875%	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	0	53.000	99,4336	52.699,80	1,83
US912828J686	1,000%	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	0	59.000	99,9063	58.944,69	2,05
US912828K254	0,750%	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	0	56.000	99,7734	55.873,10	1,94

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Capital Dollar

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US912828Q459	0,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2018)	0	0	50.000	99,8359	49.917,97	1,74
US912810EC81	8,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.89(2019)	0	0	20.000	109,5273	21.905,46	0,76
US912828XA31	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	0	89.000	99,8281	88.847,03	3,09
						<b>2.125.402,63</b>	<b>73,92</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>2.125.402,63</b>	<b>73,92</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>USD</b>							
US031162BT62	1,915% Amgen Inc. FRN v.14(2019)	0	0	35.000	100,6951	35.243,29	1,23
US00206RCK68	2,263% AT&T Inc. FRN v.15(2020)	0	0	56.000	101,4756	56.826,34	1,98
USU2339CCF33	2,083% Daimler Finance North America LLC Reg.S. FRN v.16(2019)	0	0	150.000	100,8000	151.200,00	5,26
US71654QBK76	3,374% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN FRN v.13(2018)	0	0	80.000	100,8770	80.701,60	2,81
US71654QBU58	3,500% Petróleos Mexicanos (PEMEX) v.15(2020)	0	0	60.000	101,8750	61.125,00	2,13
						<b>385.096,23</b>	<b>13,41</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>385.096,23</b>	<b>13,41</b>
<b>Anleihen</b>						<b>2.510.498,86</b>	<b>87,33</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							
<b>Irland</b>							
IE00BP46NG52	SPDR BofA ML 0-5Y.E.M.USD G.Bd USD	1.000	0	5.250	30,3600	159.390,00	5,54
						<b>159.390,00</b>	<b>5,54</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>							
GB00BMP3S709	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund USD	0	0	10.000	11,3960	113.960,00	3,96
						<b>113.960,00</b>	<b>3,96</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>						<b>273.350,00</b>	<b>9,50</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>2.783.848,86</b>	<b>96,83</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Short-Positionen</b>							
<b>USD</b>							
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2017		0	2	-2		2.359,37	0,08
						<b>2.359,37</b>	<b>0,08</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>2.359,37</b>	<b>0,08</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>2.359,37</b>	<b>0,08</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>92.898,96</b>	<b>3,23</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-3.079,43</b>	<b>-0,11</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-877,25</b>	<b>-0,03</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in USD</b>						<b>2.875.150,51</b>	<b>100,00</b>

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

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Capital Dollar

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Dezember 2017	-2	-234.515,63	-8,16
		<b>-234.515,63</b>	<b>-8,16</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-234.515,63</b>	<b>-8,16</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-234.515,63</b>	<b>-8,16</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Capital Dollar

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>USD</b>				
US912828RP73	1,750 %	Vereinigte Staaten v. Amerika v.11(2018)	0	67.000
US912828HZ65	3,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.08(2018)	0	78.000
US912828QB96	2,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	73.000
US912828RE27	1,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	145.000
US912828RT95	1,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2018)	0	66.000
US912828SN17	1,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	65.000
US912828WL05	1,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	75.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Irland</b>				
IE00B99FL386	SPDR Barcl.0-5 Y.US H.Y.Bd ETF	USD	0	1.490
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>USD</b>				
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2017			3	0
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2017			3	3

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

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2017 in US-Dollar umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,3023
Britisches Pfund	GBP	1	0,7578
Euro	EUR	1	0,8601
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,2833
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,4554
Schwedische Krone	SEK	1	8,3607

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

Halbjahresbericht  
1. Mai 2017 - 31. Oktober 2017

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

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

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Deutschland	98,20 %
Wertpapiervermögen	98,20 %
Terminkontrakte	0,17 %
Bankguthaben	1,78 %
Bankverbindlichkeiten	-0,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,02 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Automobile & Komponenten	13,00 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,55 %
Staatsanleihen	11,34 %
Versicherungen	9,07 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,12 %
Investitionsgüter	7,05 %
Software & Dienste	6,97 %
Transportwesen	4,60 %
Telekommunikationsdienste	4,37 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,11 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,34 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,07 %
Versorgungsbetriebe	2,90 %
Banken	2,71 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,60 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,47 %
Immobilien	1,46 %
Medien	0,47 %
Wertpapiervermögen	98,20 %
Terminkontrakte	0,17 %
Bankguthaben	1,78 %
Bankverbindlichkeiten	-0,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,02 %
	<b>100,00 %</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	167.395.996,87
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 108.377.127,48)	
Bankguthaben	3.034.550,77
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	288.837,49
Zinsforderungen	188.094,35
	<b>170.907.479,48</b>
Bankverbindlichkeiten	-216.237,50
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-36.973,25
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-255.078,70
	<b>-508.289,45</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>170.399.190,03</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'Abonnement.

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse Standard	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	167.231.353,17 EUR
Umlaufende Aktien	749.031,190
Aktienwert	223,26 EUR
Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.167.836,86 EUR
Umlaufende Aktien	30.815,243
Aktienwert	102,80 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	566	29.800	191,0500	5.693.290,00	3,34
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	7.700	56.400	199,3500	11.243.340,00	6,60
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	16.400	116.100	93,6200	10.869.282,00	6,38
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	12.400	105.300	111,7000	11.762.010,00	6,90
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	1.038	52.800	87,5000	4.620.000,00	2,71
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	0	0	17.030	96,3000	1.639.989,00	0,96
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	0	0	116.358	11,7650	1.368.951,87	0,80
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	19.000	217,9000	4.140.100,00	2,43
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	21.500	127.000	71,2900	9.053.830,00	5,31
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	0	233.834	13,9500	3.261.984,30	1,91
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	0	28.300	88,6800	2.509.644,00	1,47
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	3.073	143.200	39,3200	5.630.624,00	3,30
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	12.266	476.000	15,6400	7.444.640,00	4,37
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	0	0	329.773	10,1300	3.340.600,49	1,96
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	0	33.147	83,0200	2.751.863,94	1,61
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	1.287	59.400	71,7100	4.259.574,00	2,50
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	0	0	24.506	87,4700	2.143.539,82	1,26
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	29.805	120,5000	3.591.502,50	2,11
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	0	188.189	23,5050	4.423.382,45	2,60
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	582	28.900	185,4000	5.358.060,00	3,14
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	0	22.584	91,8900	2.075.243,76	1,22
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	0	21.874	192,0500	4.200.901,70	2,47
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE	EUR	0	0	27.000	29,9450	808.515,00	0,47
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	0	74.482	21,4600	1.598.383,72	0,94
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	15.700	121.700	97,6600	11.885.222,00	6,97
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	12.600	98.100	122,5000	12.017.250,00	7,05
DE0007500001	thyssenkrupp AG	EUR	0	0	57.464	22,9050	1.316.212,92	0,77
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	0	27.831	155,9000	4.338.852,90	2,55
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	0	66.000	37,7600	2.492.160,00	1,46
							<b>145.838.950,37</b>	<b>85,56</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>145.838.950,37</b>	<b>85,56</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	0	0	80.665	27,4000	2.210.221,00	1,30
							<b>2.210.221,00</b>	<b>1,30</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>2.210.221,00</b>	<b>1,30</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>148.049.171,37</b>	<b>86,86</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
DE0001102374	0,500%	Bundesrep. Deutschland v.15(2025)	0	0	1.900.000	103,7650	1.971.535,00	1,16
DE0001141729	0,250%	Bundesrepublik Deutschland S.172 v.15(2020)	0	900.000	100.000	102,7310	102.731,00	0,06
DE0001135390	3,250%	Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)	0	900.000	100.000	108,8300	108.830,00	0,06
DE0001135416	2,250%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	900.000	100.000	108,4590	108.459,00	0,06

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
DE0001135408	3,000% Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	500.000	500.000	110,0250	550.125,00	0,32
DE0001135424	2,500% Bundesrepublik Deutschland v.10(2021)	0	900.000	100.000	110,1050	110.105,00	0,06
DE0001135457	2,250% Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	500.000	500.000	110,9200	554.600,00	0,33
DE0001135440	3,250% Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	500.000	500.000	114,2480	571.240,00	0,34
DE0001135465	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.11(2022)	0	500.000	500.000	110,5650	552.825,00	0,32
DE0001135499	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	0	500.000	500.000	109,2800	546.400,00	0,32
DE0001135473	1,750% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	0	500.000	500.000	110,2790	551.395,00	0,32
DE0001102309	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	2.500.000	500.000	109,6890	548.445,00	0,32
DE0001102317	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	1.200.000	500.000	109,9240	549.620,00	0,32
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	700.000	1.000.000	113,0330	1.130.330,00	0,66
DE0001102333	1,750% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	0	1.700.000	112,1215	1.906.065,50	1,12
DE0001102358	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	1.200.000	500.000	110,7240	553.620,00	0,32
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	0	1.800.000	107,4700	1.934.460,00	1,14
DE0001102382	1,000% Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	0	0	1.800.000	107,4775	1.934.595,00	1,14
DE0001141737	0,000% Bundesrepublik Deutschland v.16(2021)	0	500.000	500.000	102,0620	510.310,00	0,30
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	0	0	1.700.000	103,0950	1.752.615,00	1,03
DE0001134922	6,250% Bundesrepublik Deutschland v.94(2024)	0	2.000.000	2.000.000	139,9260	2.798.520,00	1,64
						<b>19.346.825,50</b>	<b>11,34</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>19.346.825,50</b>	<b>11,34</b>
<b>Anleihen</b>						<b>19.346.825,50</b>	<b>11,34</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>167.395.996,87</b>	<b>98,20</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	DAX Performance-Index Future Dezember 2017	29	0	29		283.137,49	0,17
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2017	45	40	5		450,00	0,00
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2017	60	0	60		4.200,00	0,00
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2017	70	65	5		1.050,00	0,00
						<b>288.837,49</b>	<b>0,17</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>288.837,49</b>	<b>0,17</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>288.837,49</b>	<b>0,17</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>3.034.550,77</b>	<b>1,78</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-216.237,50</b>	<b>-0,13</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-103.957,60</b>	<b>-0,02</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>170.399.190,03</b>	<b>100,00</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future Dezember 2017	29	9.585.950,00	5,63
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2017	5	813.550,00	0,48
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2017	60	6.736.800,00	3,95
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2017	5	659.050,00	0,39
		<b>17.795.350,00</b>	<b>10,45</b>
<b>Long-Positionen</b>			
		<b>17.795.350,00</b>	<b>10,45</b>
<b>Terminkontrakte</b>			
		<b>17.795.350,00</b>	<b>10,45</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2E4SC8	Deutsche Telekom AG BZR 27.06.17	EUR	488.266	488.266
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	80.665	80.665
DE000ENAG1J9	E.ON SE BZR 26.05.17	EUR	329.773	329.773
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	66.000	66.000
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2017		81	81
	DAX Performance-Index Future Juni 2017		59	0
	DAX Performance-Index Future September 2017		81	81
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017		0	46
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2017		45	45
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2017		0	123
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2017		60	60
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2017		0	23
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2017		51	51
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2017		10	10

### Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2017 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

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

### Aktienklasse Standard

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

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	29,58 %
Frankreich	8,20 %
Vereinigtes Königreich	7,56 %
Deutschland	7,45 %
Luxemburg	6,43 %
Australien	5,93 %
Irland	5,55 %
Österreich	5,31 %
Italien	2,96 %
Mexiko	2,74 %
China	2,73 %
Südafrika	2,48 %
Kanada	1,10 %
Niederlande	0,68 %
Wertpapiervermögen	88,70 %
Bankguthaben	11,38 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	<b>100,00 %</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Rent Global

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Banken	19,91 %
Automobile & Komponenten	14,78 %
Investmentfondsanteile	9,94 %
Staatsanleihen	9,30 %
Hardware & Ausrüstung	8,45 %
Energie	5,48 %
Investitionsgüter	5,30 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,20 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,74 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,74 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,73 %
Groß- und Einzelhandel	2,73 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,40 %
Wertpapiervermögen	88,70 %
Bankguthaben	11,38 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,08 %
	<b>100,00 %</b>

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

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	3.258.896,99
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 3.277.381,40)	
Bankguthaben	417.963,23
Zinsforderungen	9.140,36
	<b>3.686.000,58</b>
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-12.239,04
	<b>-12.239,04</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>3.673.761,54</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>33.857,594</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>108,51 EUR</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsgebühren.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Rent Global

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>AUD</b>								
XS1167493607	2,750%	Mercedes-Benz Australia/Pacific Pty. Ltd. EMTN v.15(2018)	0	0	26.000	100,1450	17.197,95	0,47
							<b>17.197,95</b>	<b>0,47</b>
<b>CAD</b>								
CA135087A875	1,250%	Kanada v.12(2018)	0	0	60.000	100,0370	40.229,36	1,10
							<b>40.229,36</b>	<b>1,10</b>
<b>CHF</b>								
CH0305117886	1,500%	Petroleos Mexicanos EMTN v.15(2020)	0	0	50.000	102,3660	44.157,54	1,20
							<b>44.157,54</b>	<b>1,20</b>
<b>EUR</b>								
XS1288342147	0,070%	American Honda Finance Corporation FRN v.15(2019)	0	0	100.000	100,4590	100.459,00	2,73
XS1144084099	0,251%	AT&T Inc. FRN v.14(2019)	0	0	100.000	100,7550	100.755,00	2,74
XS1130526780	0,069%	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN FRN v.14(2019)	0	0	100.000	100,7307	100.730,70	2,74
XS1079726763	0,471%	Bank of America Corporation EMTN FRN v.14(2019)	0	0	100.000	101,2380	101.238,00	2,76
XS1253376518	0,671%	Bank of China Ltd. (Hungarian Branch) Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	100.000	100,3978	100.397,80	2,73
DE000A1ZZ002	0,000%	BMW US Capital LLC EMTN Reg.S. FRN v.15(2018)	0	0	100.000	100,1000	100.100,00	2,72
DE0001141661	0,250%	Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)	0	0	10.000	100,4630	10.046,30	0,27
DE0001141703	0,250%	Bundesrepublik Deutschland S.170 v.14(2019)	0	0	20.000	101,9965	20.399,30	0,56
DE0001141711	0,000%	Bundesrepublik Deutschland S.171 v.15(2020)	0	0	40.000	101,7635	40.705,40	1,11
DE0001135382	3,500%	Bundesrepublik Deutschland S.9 v.09(2019)	0	0	20.000	107,2570	21.451,40	0,58
DE0001135390	3,250%	Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)	0	0	20.000	108,8300	21.766,00	0,59
DE0001135408	3,000%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	0	10.000	110,0250	11.002,50	0,30
DE0001135416	2,250%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	0	10.000	108,4590	10.845,90	0,30
DE0001104636	0,000%	Bundesrepublik Deutschland v.16(2018)	0	0	10.000	100,2709	10.027,09	0,27
XS1047514408	0,438%	Carrefour Banque S.A. FRN v.14(2018)	0	0	100.000	100,2470	100.247,00	2,73
XS1135549167	0,222%	Citigroup Inc. Reg.S. FRN EMTN v.14(2019)	0	0	100.000	100,8490	100.849,00	2,75
XS1186131634	0,142%	FCE Bank Plc. Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	100.000	100,0900	100.090,00	2,72
XS1554373164	0,875%	Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	0	50.000	102,5595	51.279,75	1,40
XS1078030928	0,071%	GE Capital European Funding Unlimited Co. EMTN FRN v.14(2018)	0	0	100.000	100,2660	100.266,00	2,73

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Rent Global

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1488370740	0,000% Henkel AG & Co. KGaA EMTN Reg.S v.16(2018)	0	0	100.000	100,2110	100.211,00	2,73
XS1237187718	0,000% McDonald's Corporation Reg.S. FRN v.15(2019)	0	0	100.000	100,3790	100.379,00	2,73
XS1167324596	0,000% National Australia Bank Ltd. FRN v.15(2018)	0	0	100.000	100,0752	100.075,20	2,72
XS1138423774	0,600% OMV AG EMTN Reg.S. v.14(2018)	100.000	0	100.000	100,8010	100.801,00	2,74
FR0013241379	0,121% RCI Banque S.A. EMTN Reg.S. FRN v.17(2020)	0	0	100.000	100,4700	100.470,00	2,73
FR0013201613	0,000% Sanofi S.A. EMTN v.16(2020)	0	0	100.000	100,6180	100.618,00	2,74
AT0000A0PHV9	4,750% Strabag SE Schuldversch. v.11(2018)	0	0	40.000	102,6800	41.072,00	1,12
AT0000A0V7D8	4,250% Strabag SE v.12(2019)	0	0	30.000	106,3100	31.893,00	0,87
AT0000A109Z8	3,000% Strabag SE v.13(2020)	0	0	20.000	107,1700	21.434,00	0,58
XS0868458653	4,000% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	0	100.000	108,7615	108.761,50	2,96
XS1171489476	0,000% Toyota Motor Credit Corporation EMTN Reg.S FRN v.15(2018)	0	0	100.000	100,2250	100.225,00	2,73
XS1372838083	0,621% Vodafone Group Plc. EMTN FRN Reg.S. v.16(2019)	0	0	100.000	101,2000	101.200,00	2,75
XS1167637294	0,000% Volkswagen International Finance NV Reg.S. EMTN FRN v.15(2018)	0	0	25.000	100,0700	25.017,50	0,68
XS1061043797	0,121% Wells Fargo & Co EMTN FRN v.14(2019)	0	0	100.000	100,5750	100.575,00	2,74
XS1136406268	0,000% 3M Co. v.14(2018)	0	0	100.000	100,2400	100.240,00	2,73
						<b>2.435.628,34</b>	<b>66,28</b>
<b>NOK</b>							
XS0686448019	3,500% Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	0	250.000	102,5250	27.008,12	0,74
						<b>27.008,12</b>	<b>0,74</b>
<b>USD</b>							
US836205AN45	5,500% Südafrika v.10(2020)	0	0	100.000	105,9765	91.154,74	2,48
US912828D804	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	0	15.000	100,0938	12.914,21	0,35
US912828TN08	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	0	15.000	98,9727	12.769,58	0,35
US912828TR12	1,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	0	15.000	98,9141	12.762,02	0,35
US912828UU22	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	10.000	99,7930	8.583,61	0,23
US912828UR92	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	0	10.000	99,8516	8.588,65	0,23
US912828P204	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2018)	0	0	10.000	99,8867	8.591,67	0,23
						<b>155.364,48</b>	<b>4,22</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>2.719.585,79</b>	<b>74,01</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1197832832	0,000% Coca-Cola Co. FRN v.15(2019)	0	0	100.000	100,5400	100.540,00	2,74
						<b>100.540,00</b>	<b>2,74</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Rent Global

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
US71654QBK76	3,374% Petróleos Mexicanos (PEMEX) MTN FRN v.13(2018)	0	0	65.000	100,8770	56.399,49	1,54
US742718EH80	1,581% Procter & Gamble Co. FRN v.14(2019)	0	0	20.000	100,3820	17.268,54	0,47
						<b>73.668,03</b>	<b>2,01</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>174.208,03</b>	<b>4,75</b>
<b>Anleihen</b>						<b>2.893.793,82</b>	<b>78,76</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							
<b>Irland</b>							
IE00BP46NG52	SPDR BofA ML 0-5Y.E.M.USD G.Bd USD	0	0	2.000	30,3600	52.227,77	1,42
						<b>52.227,77</b>	<b>1,42</b>
<b>Luxemburg</b>							
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds EUR	0	100	1.700	95,6500	162.605,00	4,43
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution EUR	0	0	455	161,2000	73.346,00	2,00
						<b>235.951,00</b>	<b>6,43</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>							
GB00BMP3SH07	M&G Investment Funds 7 - Global Floating Rate High Yield Fund EUR	0	0	7.000	10,9892	76.924,40	2,09
						<b>76.924,40</b>	<b>2,09</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>						<b>365.103,17</b>	<b>9,94</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>3.258.896,99</b>	<b>88,70</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>417.963,23</b>	<b>11,38</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-3.098,68</b>	<b>-0,08</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>3.673.761,54</b>	<b>100,00</b>

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

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Rent Global

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS1001506622	0,371 % ABN AMRO Bank NV EMTN FRN v.13(2017)	0	100.000	
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)	0	10.000	
DE0001135341	4,000 % Bundesrepublik Deutschland v.07(2018)	0	100.000	
DE0001104628	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.15(2017)	0	10.000	
XS1078186001	0,171 % Jyske Bank A/S EMTN FRN v.14(2017)	0	100.000	
XS1130127571	0,122 % LeasePlan Corporation NV EMTN FRN v.14(2017)	0	100.000	
FR0012330124	0,241 % RCI Banque S.A. EMTN FRN Reg.S. v.14(2017)	0	100.000	
XS1077632013	0,000 % Standard Chartered PLC EMTN FRN v.14(2017)	0	100.000	
DE000A18V120	0,621 % Vonovia Finance BV Reg.S. FRN v.15(2017)	0	100.000	
<b>USD</b>				
US912828UE89	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	100.000	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>USD</b>				
US71654QBU58	3,500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) v.15(2020)	0	80.000	
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Irland</b>				
IE00B6YX5M31	SPDR Barclays Euro High Yield Bond UCITS ETF	EUR	0	900

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

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nächstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2017 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5140
Britisches Pfund	GBP	1	0,8810
Japanischer Yen	JPY	1	131,6296
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4920
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,6920
Norwegische Krone	NOK	1	9,4902
Schwedische Krone	SEK	1	9,7202
Schweizer Franken	CHF	1	1,1591
US-Dollar	USD	1	1,1626

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

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

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

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Irland	35,98 %
Luxemburg	31,44 %
Frankreich	30,82 %
Deutschland	1,31 %
Wertpapiervermögen	99,55 %
Bankguthaben	0,63 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,18 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Investmentfondsanteile	98,24 %
Staatsanleihen	1,31 %
Wertpapiervermögen	99,55 %
Bankguthaben	0,63 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,18 %
	<b>100,00 %</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Emerging Markets Select

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	13.748.338,35
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 11.798.023,19)	
Bankguthaben	87.167,81
Zinsforderungen	783,32
	<b>13.836.289,48</b>
Bankverbindlichkeiten	-13,22
Sonstige Passiva <sup>1)</sup>	-27.363,27
	<b>-27.376,49</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>13.808.912,99</b>

<sup>1)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse Standard	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.472.056,28 EUR
Umlaufende Aktien	116.293,384
Aktienwert	107,25 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.336.856,71 EUR
Umlaufende Aktien	12.565,000
Aktienwert	106,40 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Emerging Markets Select

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
DE0001102374	0,500%	Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	0	40.000	20.000	103,7650	20.753,00	0,15
DE0001102416	0,250%	Bundesrepublik Deutschland v.17(2027)	0	100.000	20.000	99,6150	19.923,00	0,14
DE0001135408	3,000%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	0	390.000	10.000	110,0250	11.002,50	0,08
DE0001135440	3,250%	Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	0	360.000	10.000	114,2480	11.424,80	0,08
DE0001135473	1,750%	Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	0	300.000	10.000	110,2790	11.027,90	0,08
DE0001102325	2,000%	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	300.000	20.000	113,0330	22.606,60	0,16
DE0001102309	1,500%	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	0	30.000	20.000	109,6890	21.937,80	0,16
DE0001102366	1,000%	Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	0	100.000	30.000	107,4700	32.241,00	0,23
DE0001102382	1,000%	Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	0	70.000	10.000	107,4775	10.747,75	0,08
DE0001102390	0,500%	Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	100.000	160.000	20.000	103,0950	20.619,00	0,15
							<b>182.283,35</b>	<b>1,31</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>182.283,35</b>	<b>1,31</b>
<b>Anleihen</b>							<b>182.283,35</b>	<b>1,31</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>								
<b>Frankreich</b>								
FR0010959676	Amundi ETF MSCI Emerging Mkts	EUR	197.000	0	627.000	4,1300	2.589.510,00	18,75
FR0010429068	Lyxor ETF MSCI Emerging Markets	EUR	0	0	160.000	10,4190	1.667.040,00	12,07
							<b>4.256.550,00</b>	<b>30,82</b>
<b>Irland</b>								
IE00BKM4GZ66	iShares - Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	EUR	8.700	0	61.700	24,8800	1.535.096,00	11,12
DE000A1JM6G3	Source Markets Plc. - Source MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	5.400	0	38.900	40,1300	1.561.057,00	11,30
IE00B469F816	SPDR MSCI Emerging Markets ETF	EUR	3.800	0	38.800	48,2500	1.872.100,00	13,56
							<b>4.968.253,00</b>	<b>35,98</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0635178014	ComSta.-MSCI Em.Mkts.TRN U.ETF	EUR	30.000	13.500	51.300	42,0400	2.156.652,00	15,62
LU0292107645	db x-trackers - MSCI Emerging Market TRN Index ETF	EUR	10.300	0	55.000	39,7200	2.184.600,00	15,82
							<b>4.341.252,00</b>	<b>31,44</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							<b>13.566.055,00</b>	<b>98,24</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>13.748.338,35</b>	<b>99,55</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>87.167,81</b>	<b>0,63</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>							<b>-13,22</b>	<b>0,00</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-26.579,95</b>	<b>-0,18</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>13.808.912,99</b>	<b>100,00</b>

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

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Emerging Markets Select

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
DE0001135382	3,500 % Bundesrepublik Deutschland S.9 v.09(2019)	0	100.000
DE0001135390	3,250 % Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)	0	130.000
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	0	1
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2017	1	1
	EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2017	16	16

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2017 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1626
-----------	-----	---	--------

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

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

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	88,20 %
Luxemburg	4,91 %
Irland	4,35 %
Wertpapiervermögen	97,46 %
Terminkontrakte	3,17 %
Bankguthaben	3,13 %
Bankverbindlichkeiten	-4,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,31 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Staatsanleihen	88,20 %
Investmentfondsanteile	9,26 %
Wertpapiervermögen	97,46 %
Terminkontrakte	3,17 %
Bankguthaben	3,13 %
Bankverbindlichkeiten	-4,07 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,31 %
	<b>100,00 %</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio USA Select

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2017

	USD
Wertpapiervermögen	9.952.120,93
(Wertpapiereinstandskosten: USD 9.830.272,08)	
Bankguthaben	319.500,00
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	323.417,50
Zinsforderungen	49.876,20
Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>	6.160,16
	<b>10.651.074,79</b>
Bankverbindlichkeiten	-415.182,04
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-23.671,30
	<b>-438.853,34</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>10.212.221,45</b>

<sup>1)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse Standard	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.740.360,89 USD
Umlaufende Aktien	80.679,617
Aktienwert	108,33 USD
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.471.860,56 USD
Umlaufende Aktien	13.980,000
Aktienwert	105,28 USD

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio USA Select

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>USD</b>							
US912828S844	1,282% United States of America FRN v.16(2018)	2.000.000	0	2.000.000	100,1646	2.003.291,50	19,62
US912828K742	2,000% Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2025)	10.000	0	20.000	98,0156	19.603,12	0,19
US912828XT22	2,000% Vereinigte Staaten v. Amerika v.17(2024)	230.000	190.000	40.000	98,8672	39.546,88	0,39
US912828M235	1,276% Vereinigte Staaten von Amerika FRN v.15(2017)	0	0	1.500.000	100,0000	1.500.000,00	14,69
US912828KQ20	3,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.09(2019)	1.760.000	200.000	1.600.000	102,4219	1.638.750,00	16,05
US912828UF54	1,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	50.000	500.000	100.000	98,9570	98.957,00	0,97
US912828VB32	1,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	0	80.000	50.000	98,2656	49.132,81	0,48
US912828WN60	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	0	40.000	60.000	100,6094	60.365,63	0,59
US912828L245	1,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2022)	40.000	180.000	60.000	99,4414	59.664,84	0,58
US912828N977	1,380% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2018)	1.000.000	0	2.000.000	100,0862	2.001.724,28	19,60
US912828A70	1,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	100.000	80.000	20.000	93,3672	18.673,44	0,18
						<b>7.489.709,50</b>	<b>73,34</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>7.489.709,50</b>	<b>73,34</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>USD</b>							
US912828V640	1,248% USA FRN v.17(2019)	1.500.000	0	1.500.000	100,1696	1.502.543,30	14,71
US912828R06	2,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2027)	15.000	0	15.000	98,9609	14.844,13	0,15
						<b>1.517.387,43</b>	<b>14,86</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>1.517.387,43</b>	<b>14,86</b>
<b>Anleihen</b>						<b>9.007.096,93</b>	<b>88,20</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							
<b>Irland</b>							
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD	0	240	1.800	246,5300	443.754,00	4,35
						<b>443.754,00</b>	<b>4,35</b>
<b>Luxemburg</b>							
LU0490618542	db x-trackers - S&P 500 ETF USD	0	0	11.000	45,5700	501.270,00	4,91
						<b>501.270,00</b>	<b>4,91</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>						<b>945.024,00</b>	<b>9,26</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>9.952.120,93</b>	<b>97,46</b>

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

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio USA Select

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>USD</b>							
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017	71	0	71		323.417,50	3,17
						<b>323.417,50</b>	<b>3,17</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>323.417,50</b>	<b>3,17</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>323.417,50</b>	<b>3,17</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>319.500,00</b>	<b>3,13</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-415.182,04</b>	<b>-4,07</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>32.365,06</b>	<b>0,31</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in USD</b>						<b>10.212.221,45</b>	<b>100,00</b>

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017	71	9.117.287,50	89,28
		<b>9.117.287,50</b>	<b>89,28</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>9.117.287,50</b>	<b>89,28</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>9.117.287,50</b>	<b>89,28</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio USA Select

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>USD</b>			
US912828G799	1,000 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.14(2017)	0	120.000
US912828K411	0,000 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2017)	0	600.000
US912828XK13	0,875 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2018)	0	50.000
US912828R366	1,625 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.16(2026)	0	210.000
US912828XN51	1,261 % Vereinigte Staaten von Amerika FRN v.15(2017)	0	2.500.000
US912828TS94	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	50.000
US912828TW07	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	0	50.000
US912828UU22	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	50.000
US912828A420	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	50.000	500.000
US912828UN88	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	0	150.000
US912828G203	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	0	20.000
US912828G872	2,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	280.000	380.000
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	110.000
US912828H946	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	60.000
US912828L815	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)	0	40.000
US912828J272	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	0	160.000
US912828N894	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2021)	0	50.000
US912828P469	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	0	20.000
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2017		2	2
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Juni 2017		0	3
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2017		0	2
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2017		2	2
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017		2	50
E-Mini S&P 500 Index Future September 2017		67	67

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2017 in US-Dollar umgerechnet.

Euro	EUR	1	0,8601
------	-----	---	--------

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

### Aktienklasse I

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

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Deutschland	84,36 %
Luxemburg	6,64 %
Frankreich	3,29 %
Wertpapiervermögen	94,29 %
Terminkontrakte	-0,02 %
Bankguthaben	5,26 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,47 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Staatsanleihen	55,21 %
Investmentfondsanteile	22,29 %
Automobile & Komponenten	2,65 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,26 %
Versicherungen	2,15 %
Investitionsgüter	1,88 %
Software & Dienste	1,78 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,75 %
Telekommunikationsdienste	0,96 %
Transportwesen	0,69 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,68 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,67 %
Banken	0,50 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,42 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,40 %
Wertpapiervermögen	94,29 %
Terminkontrakte	-0,02 %
Bankguthaben	5,26 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,47 %
	<b>100,00 %</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio System Deutschland

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2017

	EUR
Wertpapiervermögen	5.426.545,60
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.305.149,36)	
Bankguthaben	302.899,99
Zinsforderungen	25.124,04
Sonstige Aktiva <sup>1)</sup>	11.364,25
	<b>5.765.933,88</b>
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.250,00
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-8.815,96
	<b>-10.065,96</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>5.755.867,92</b>
<b>Umlaufende Aktien</b>	<b>55.265,000</b>
<b>Aktienwert</b>	<b>104,15 EUR</b>

<sup>1)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	50	0	205	191,0500	39.165,25	0,68
DE0008404005	Allianz SE	EUR	90	0	485	199,3500	96.684,75	1,68
DE000BASF111	BASF SE	EUR	230	0	1.000	93,6200	93.620,00	1,63
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	180	0	900	111,7000	100.530,00	1,75
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	100	0	355	87,5000	31.062,50	0,54
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	100	217,9000	21.790,00	0,38
DE0007100000	Daimler AG	EUR	250	0	1.080	71,2900	76.993,20	1,34
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	1.045	0	2.045	13,9500	28.527,75	0,50
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	235	0	1.015	39,3200	39.909,80	0,69
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	985	0	3.520	15,6400	55.052,80	0,96
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	0	170	83,0200	14.113,40	0,25
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	335	71,7100	24.022,85	0,42
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	100	0	200	120,5000	24.100,00	0,42
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	0	980	23,5050	23.034,90	0,40
DE0006483001	Linde AG	EUR	50	0	195	185,4000	36.153,00	0,63
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	0	140	192,0500	26.887,00	0,47
DE0007164600	SAP SE	EUR	250	0	1.050	97,6600	102.543,00	1,78
DE0007236101	Siemens AG	EUR	220	0	885	122,5000	108.412,50	1,88
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	0	145	155,9000	22.605,50	0,39
							<b>965.208,20</b>	<b>16,79</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>965.208,20</b>	<b>16,79</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>965.208,20</b>	<b>16,79</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
DE0001102416	0,250%	Bundesrepublik Deutschland v.17(2027)	100.000	0	100.000	99,6150	99.615,00	1,73
DE0001135382	3,500%	Bundesrepublik Deutschland S.9 v.09(2019)	0	0	220.000	107,2570	235.965,40	4,10
DE0001135390	3,250%	Bundesrepublik Deutschland v.09(2020)	300.000	0	300.000	108,8300	326.490,00	5,67
DE0001135408	3,000%	Bundesrepublik Deutschland v.10(2020)	84.000	0	300.000	110,0250	330.075,00	5,73
DE0001135457	2,250%	Bundesrepublik Deutschland v.11(2021)	100.000	0	300.000	110,9200	332.760,00	5,78
DE0001135465	2,000%	Bundesrepublik Deutschland v.11(2022)	0	0	300.000	110,5650	331.695,00	5,76
DE0001135499	1,500%	Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	100.000	0	300.000	109,2800	327.840,00	5,70
DE0001102325	2,000%	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	130.000	0	300.000	113,0330	339.099,00	5,89
DE0001102309	1,500%	Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	100.000	100.000	200.000	109,6890	219.378,00	3,81
DE0001102366	1,000%	Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)	130.000	100.000	200.000	107,4700	214.940,00	3,73
DE0001102382	1,000%	Bundesrepublik Deutschland v.15(2025)	93.000	100.000	200.000	107,4775	214.955,00	3,73

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio System Deutschland

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2017 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland v.16(2026)	88.000	0	200.000	103,0950	206.190,00	3,58
						<b>3.179.002,40</b>	<b>55,21</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>3.179.002,40</b>	<b>55,21</b>
<b>Anleihen</b>						<b>3.179.002,40</b>	<b>55,21</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							
<b>Deutschland</b>							
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF EUR	1.930	0	3.000	121,9500	365.850,00	6,36
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	3.600	1.700	3.000	115,0600	345.180,00	6,00
						<b>711.030,00</b>	<b>12,36</b>
<b>Frankreich</b>							
LU0252633754	Name: Multi Units Luxembourg SICAV - LYXOR UCITS ETF DAX [DR] EUR	1.985	1.200	1.500	126,2400	189.360,00	3,29
						<b>189.360,00</b>	<b>3,29</b>
<b>Luxemburg</b>							
LU0378438732	ComStage SICAV - DAX TR UCITS ETF EUR	1.905	1.100	1.500	125,8200	188.730,00	3,28
LU0274211480	db x-trackers - DAX ETF EUR	1.300	800	1.500	128,8100	193.215,00	3,36
						<b>381.945,00</b>	<b>6,64</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>						<b>1.282.335,00</b>	<b>22,29</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>5.426.545,60</b>	<b>94,29</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Short-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
Mini DAX Performance-Index Future Dezember 2017		5	6			-1.250,00	-0,02
						<b>-1.250,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>-1.250,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>-1.250,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>302.899,99</b>	<b>5,26</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>27.672,33</b>	<b>0,47</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>5.755.867,92</b>	<b>100,00</b>

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
Mini DAX Performance-Index Future Dezember 2017		-66.110,00	-1,15
		<b>-66.110,00</b>	<b>-1,15</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-66.110,00</b>	<b>-1,15</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-66.110,00</b>	<b>-1,15</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Halbjahresberichtes.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio System Deutschland

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2017 bis 31. Oktober 2017

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2E4SC8	Deutsche Telekom AG BZR 27.06.17	EUR	2.535	2.535
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE0001102374	0,500 % Bundesrep. Deutschland v.15(2025)		0	111.000
DE0001102358	1,500 % Bundesrepublik Deutschland v.14(2024)		197.000	300.000
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017			1	1
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2017			2	2
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2017			5	5
EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2017			3	3
EUX 5YR Euro-Bobl Future September 2017			5	5
Mini DAX Performance-Index Future Juni 2017			0	11
Mini DAX Performance-Index Future September 2017			7	7
Mini DAX Performance-Index Future September 2017			5	5

### Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2017 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2017

### 1.) ALLGEMEINES

Die WALSER Portfolio („Investmentgesellschaft“) wurde auf Initiative der Walser Privatbank AG gegründet und wird von der Walser Privatbank Invest S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 12. Dezember 2000 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Eine Überarbeitung der Satzung erfolgte letztmalig zum 31. Oktober 2016 und wurde im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 79320 eingetragen.

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

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

### 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt 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 vorhergehenden 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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

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

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

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

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

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

## 3.) BESTEUERUNG

### Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

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

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

### Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

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

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

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

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

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

## 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

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

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Ertragsverwendung
WALSER Portfolio Rent Euro	Standard	LU0121929755	thesaurierend
WALSER Portfolio Rent Euro	I	LU1326470546	thesaurierend
WALSER Portfolio Aktien Europa	Standard	LU0121929912	thesaurierend
WALSER Portfolio Aktien Europa	I	LU1326470892	thesaurierend
WALSER Portfolio Aktien USA	Standard	LU0121930688	thesaurierend
WALSER Portfolio Aktien USA	I	LU1114804864	thesaurierend
WALSER Portfolio Capital Dollar	Standard	LU0153054100	thesaurierend
WALSER Portfolio Capital Dollar	I	LU1326471270	thesaurierend
WALSER Portfolio German Select	Standard	LU0181454132	thesaurierend
WALSER Portfolio German Select	A	LU0994477296	ausschüttend
WALSER Portfolio German Select	I	LU1114809236	thesaurierend

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	Ertragsverwendung
WALSER Portfolio Rent Global	Standard	LU0396578212	thesaurierend
WALSER Portfolio Rent Global	I	LU1326471353	thesaurierend
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	Standard	LU0572807518	thesaurierend
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	A	LU1326471437	ausschüttend
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	I	LU1328128456	thesaurierend
WALSER Portfolio USA Select	Standard	LU1172666213	thesaurierend
WALSER Portfolio USA Select	A	LU1326471601	ausschüttend
WALSER Portfolio USA Select	I	LU1172671056	thesaurierend
WALSER Portfolio System Deutschland	I	LU1495968361	ausschüttend

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

## 5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

## 6.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BZW. NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Weder im, noch nach dem Berichtszeitraum ergaben sich wesentliche Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

## 7.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

Im Berichtszeitraum der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

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

# WALSER Portfolio

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

### INVESTMENTGESELLSCHAFT

Gesellschaftssitz

### VERWALTUNGSRAT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglieder

### WALSER Portfolio

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

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

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

Jürgen Winfried Jann  
*Senior Portfolio Manager*  
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

### WIRTSCHAFTSPRÜFER 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](mailto:info@walserprivatbankinvest.com) oder  
[administration@walserprivatbankinvest.com](mailto:administration@walserprivatbankinvest.com)  
Internet: [www.walserprivatbankinvest.com](http://www.walserprivatbankinvest.com)

### VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Vorsitzender 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

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

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

## GESCHÄFTSLEITER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

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

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

## WIRTSCHAFTSPRÜFER 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, Luxemburg

## ZENTRALVERWALTUNGSSTELLE

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

## REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

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

## PROMOTER

**Walser Privatbank AG**  
Walserstraße 61  
A-6991 Riezlern

## FONDSMANAGER

## ZAHLSTELLEN

Großherzogtum Luxemburg

Österreich

Liechtenstein

## INFORMATIONSTELLE

Bundesrepublik Deutschland

### **Walser Privatbank AG**

CM | Asset Management  
Walserstraße 61  
A-6991 Riezlern

### **DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### **Walser Privatbank AG**

Walserstraße 61  
A-6991 Riezlern

### **Raiffeisen Privatbank Liechtenstein AG**

Austraße 51  
FL-9490 Vaduz

### **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](mailto:info@walserprivatbankinvest.com)  
[www.walserprivatbankinvest.com](http://www.walserprivatbankinvest.com)



WALSER  
PRIVATBANK