

Sondervermögen gemäß der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren ("OGAW") im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches.

WALSER Portfolio German Select DE

Jahresbericht
zum 31. Oktober 2018

WALSER Portfolio German Select DE

Besonderer Hinweis für die Anleger

Wichtige Mitteilung für die Anteilhaber

Übertragung der Verwaltung des EU-OGAW-Sondervermögen WALSER Portfolio German Select DE und Wechsel der Verwahrstelle

Mit Genehmigung der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) wurde das Verwaltungs- und Verfügungsrecht über das EU-OGAW-Sondervermögen Walser Portfolio German Select DE (nachfolgend „Fonds“) zum 1. November 2017 von der Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main, auf die Kapitalverwaltungsgesellschaft Walser Privatbank Invest S.A., 2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, Großherzogtum Luxemburg übertragen.

Zeitgleich wechselte ebenfalls die Verwahrstellenfunktion für das EU-OGAW-Sondervermögen Walser Portfolio German Select DE Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Frankfurt am Main, zur DZ PRIVATBANK S.A. Niederlassung Frankfurt am Main, Frankfurt am Main. Der Verwahrstellenwechsel wurde von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht genehmigt. Aus dem Wechsel der Verwahrstelle entstanden den Anteilhabern keine Kosten.

Mit Wirkung zum 10. November 2017 wurde die neue Anteilklasse I des EU-OGAW-Sondervermögens WALSER Portfolio German Select DE ausgegeben.

Die Stammdaten der neuen Anteilklasse sind nachfolgend aufgeführt sowie in der Sektion „Stammdaten des Fonds“ in diesem Bericht ausgewiesen.

Stammdaten der Anteilklasse I:

Auflegungsdatum:	10. November 2017
Anteilklassenwährung:	EUR
Ertragsverwendung:	Ausschüttend
Anleger:	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in %):	bis zu 5
Rücknahmegebühr (in %):	-

Munsbach, 8. Februar 2019

Walser Privatbank Invest S.A.
Die Geschäftsleitung

WALSER Portfolio German Select DE

Jahresbericht zum 31. Oktober 2018

Inhaltsverzeichnis

Tätigkeitsbericht	Seite 3
Jahresbericht	Seite 5
Vermögensübersicht gem. §9 KARBV	Seite 5
Vermögensaufstellung	Seite 6
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 8
Stammdaten des Fonds	Seite 13
Zurechnung auf die Anteilklassen	Seite 13
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	Seite 14
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV inklusive sonstiger Angaben	Seite 15
Vermerk des Abschlussprüfers	Seite 20
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 21

Tätigkeitsbericht

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Anlageziel erfolgt nach der „Best of Two-Strategie“ dem regelbasierten und quantitativen dynamischen Allokationsmodell. Mit dieser Strategie wird die Fondsstruktur je nach Marktlage regelmäßig angepasst. Es erfolgt eine dynamische Asset Allokation zwischen deutschen Aktien und Renten, die unter Beimischung von Derivaten dargestellt wird. Durch die dynamische, regelgebundene und quantitative Asset Allokation soll gewährleistet werden, dass der Fonds im Laufe des Jahres die besser performende Anlagekategorie systematisch übergewichtet. Der Fonds setzt sich zu mindestens 51 % aus Wertpapieren (z.B. Aktien und/oder fest- und variabel verzinsliche Wertpapiere einschließlich Null-Kupon-Anleihen (Zerobonds), renten- und/oder aktienähnliche Genussscheine, Zertifikate und Derivate auf Aktien) und/oder Geldmarktinstrumenten deutscher Aussteller und/oder inländischer Investmentvermögen (z.B. Aktien- und/oder Rentenfonds und/oder gemischte Wertpapierfonds) zusammen.

Mindestens 25 % des Fonds werden ab dem 1. Januar 2018 in Kapitalbeteiligungen i. S. d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz angelegt.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.10.2018	% Anteil	31.10.2017	% Anteil
	Kurswert	Fondsvermögen	Kurswert	Fondsvermögen
Renten	5.141.982,20	15,65%	1.867.391,65	7,31
Aktien	14.200.540,77	43,20	16.959.861,29	66,39
Fondsanteile	9.621.125,00	29,28	2.405.850,00	9,42
Futures	836.631,46	2,55	241.140,00	0,94
Bankguthaben	3.123.869,76	9,51	4.168.298,17	16,32
Zins- und Dividendenansprüche	6.692,47	0,02	1.229,87	0,00
Sonstige Ford. /Verbindlichkeiten	-72.799,12	-0,22	-95.834,51	-0,38
Fondsvermögen	32.858.042,54	100,00	25.547.936,47	100,00

Kommentar Fondsmanager:

Die wirtschaftliche Entwicklung in Deutschland ist weiterhin positiv, wobei sich allerdings das konjunkturelle Momentum im Jahresverlauf 2018 sukzessive abgeschwächt hat. Seit Frühjahr 2018 wirken sich globale Themen wie die anhaltenden Handelsstreitigkeiten mit den USA in Verbindung mit europäischen Molltönen aus Italien zunehmend negativ auf den Außenhandel der Region aus. Gerade in Deutschland aber werden wachsende außenwirtschaftliche Molltöne schnell auch binnenwirtschaftlich zu einem Thema. Wenn es dann auch in der Region selbst nicht mehr ganz rund läuft (Dieselproblematik, GroKo, etc.) gehen nicht nur nach vorne gerichtete Stimmungskennzeichen, wie z.B. der wichtige IFO Geschäftsklimaindex nach unten, sondern auch realwirtschaftliche Indikatoren, wie z.B. Industrieproduktion oder GDP.

Nachdem zu Beginn des Berichtszeitraumes an den meisten europäischen Aktienmärkten Kursentwicklung und Stimmung noch recht freundlich waren, zogen ab Februar zunehmend Wolken auf. Eine besonders schwache Marktentwicklung zum Ende des Berichtszeitraumes hat beispielsweise beim wichtigsten deutschen Marktindex DAX die Notierungen auf das niedrigste Niveau seit knapp 2 Jahren gedrückt. Auch bei Anleihen waren im Berichtszeitraum die Notierungen unter Schwankungen zurückgegangen und die Renditen entsprechend angezogen. Während der Anstieg bei Bundesanleihen eher moderat von staten ging, standen Spread-Produkte teilweise deutlich stärker unter Druck.

Unser WALSER Portfolio German Select DE konnte sich der schwachen Marktentwicklung nicht vollständig entziehen. Ein Teil der sehr positiven Wertentwicklung des Geschäftsjahres 2016 /2017 wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017/2018 entsprechend relativiert. Positiv waren dagegen unsere Entscheidungen, im Aktienbereich marktbreiter zu investieren sowie im Anleihensegment vor dem Hintergrund moderat steigender Zinsen sich entsprechend auf kürzere Laufzeiten zu fokussieren.

Wesentliche Risiken

Zinsänderungsrisiko

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

Marktpreisrisiko

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

Adressenausfall- und Emittentenrisiko

Das Fondsvermögen war im Berichtszeitraum breit gestreut investiert. Zum Stichtag ist der Fonds in 41 unterschiedlichen Wertpapieren investiert gewesen. Zertifikate unterliegen ihrer juristischen Konstruktion nach einem Emittentenrisiko.

Tätigkeitsbericht

Liquiditätsrisiko

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

Fondsergebnis

Im Berichtszeitraum vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 lag die Wertentwicklung der Anteilsklasse R bei -10,37% und die Wertentwicklung der Anteilsklasse I lag bei -8,73% für den Zeitraum vom 10. November 2017 bis zum 31. Oktober 2018.

WALSER Portfolio German
Select DE R
WKN A0YEQW
ISIN DE000A0YEQW0

WALSER Portfolio German
Select DE I
WKN A2DTKY
ISIN DE000A2DTKY7

Jahresbericht
1. November 2017 - 31. Oktober 2018

Vermögensübersicht gem. §9 KARBV

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien - Gliederung nach Branche		
Nicht-Basiskonsumgüter	2.431.459,62	7,40
Finanzwesen	2.385.137,53	7,26
IT	1.976.232,58	6,01
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	1.947.353,01	5,93
Industrie	1.911.409,02	5,82
Gesundheitswesen	1.669.229,31	5,08
Telekommunikationsdienste	700.621,43	2,13
Versorgungsbetriebe	428.193,69	1,30
Basiskonsumgüter	426.572,42	1,30
Immobilien	324.332,16	0,99
Summe	14.200.540,77	43,22
2. Verzinsliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region		
Deutschland	5.141.982,20	15,65
Summe	5.141.982,20	15,65
3. Investmentanteile - Gliederung nach Land/Region		
Deutschland	7.003.525,00	21,31
Luxemburg	2.617.600,00	7,97
Summe	9.621.125,00	29,28
4. Derivate	836.631,46	2,55
5. Bankguthaben	3.123.869,76	9,51
6. Sonstige Vermögensgegenstände	-2.190,99	-0,01
Summe	32.921.958,20	100,20
II. Verbindlichkeiten	-63.915,66	-0,20
III. Fondsvermögen	32.858.042,54	100,00

¹⁾ Aufgrund von Rundungen können sich bei der Addition von Einzelpositionen der nachfolgenden Vermögensaufstellung abweichende Werte zu den oben aufgeführten Prozentangaben ergeben.

WALSER Portfolio German Select DE

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.10.18	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Deutschland								
DE000A1EWW0	adidas AG	STK	2.932,00	0,00	0,00EUR	202,1000	592.557,20	1,80
DE0008404005	Allianz SE	STK	7.000,00	0,00	242,00EUR	181,9800	1.273.860,00	3,88
DE000BASF111	BASF SE	STK	12.800,00	0,00	424,00EUR	66,1800	847.104,00	2,58
DE000BAY0017	Bayer AG	STK	12.979,00	0,00	0,00EUR	66,6900	865.569,51	2,63
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	STK	6.025,00	0,00	0,00EUR	76,3400	459.948,50	1,40
DE0005200000	Beiersdorf AG	STK	1.641,00	0,00	0,00EUR	90,8200	149.035,62	0,45
DE0005439004	Continental AG	STK	1.920,00	0,00	0,00EUR	143,1000	274.752,00	0,84
DE0006062144	Covestro AG	STK	1.100,00	1.100,00	0,00EUR	55,6800	61.248,00	0,19
DE0007100000	Daimler AG	STK	11.191,00	0,00	0,00EUR	52,1200	583.274,92	1,78
DE0005140008	Dte. Bank AG	STK	21.055,00	0,00	0,00EUR	8,5550	180.125,53	0,55
DE0005810055	Dte. Börse AG	STK	3.445,00	0,00	0,00EUR	109,3000	376.538,50	1,15
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	STK	7.490,00	0,00	0,00EUR	17,3100	129.651,90	0,39
DE0005552004	Dte. Post AG	STK	15.402,00	0,00	0,00EUR	28,5600	439.881,12	1,34
DE0005557508	Dte. Telekom AG	STK	48.705,00	0,00	0,00EUR	14,3850	700.621,43	2,13
DE000ENAG999	E.ON SE	STK	35.277,00	0,00	0,00EUR	8,4990	299.819,22	0,91
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	STK	3.300,00	0,00	0,00EUR	69,2000	228.360,00	0,69
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	6.300,00	0,00	0,00EUR	57,0600	359.478,00	1,09
DE0006047004	HeidelbergCement AG	STK	2.450,00	0,00	0,00EUR	58,1000	142.345,00	0,43
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	STK	2.945,00	0,00	0,00EUR	94,2400	277.536,80	0,84
DE0006231004	Infineon Technologies AG	STK	19.494,00	0,00	0,00EUR	17,0700	332.762,58	1,01
DE0006599905	Merck KGaA	STK	2.351,00	0,00	0,00EUR	91,8000	215.821,80	0,66
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	STK	2.954,00	0,00	0,00EUR	187,7500	554.613,50	1,69
DE0007037129	RWE AG	STK	7.547,00	0,00	0,00EUR	17,0100	128.374,47	0,39
DE0007164600	SAP SE	STK	15.000,00	0,00	416,00EUR	92,6100	1.389.150,00	4,23
DE0007236101	Siemens AG	STK	13.400,00	0,00	370,00EUR	100,1400	1.341.876,00	4,08
DE0007500001	thyssenkrupp AG	STK	8.791,00	0,00	0,00EUR	18,1200	159.292,92	0,48
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	STK	3.550,00	0,00	0,00EUR	146,7400	520.927,00	1,59
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	STK	8.032,00	0,00	0,00EUR	40,3800	324.332,16	0,99
DE0007472060	Wirecard AG	STK	1.600,00	1.600,00	0,00EUR	158,9500	254.320,00	0,77
							13.463.177,68	40,96
Irland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	STK	5.057,36	5.057,36	0,00EUR	145,8000	737.363,09	2,24
							737.363,09	2,24
Summe Aktien							14.200.540,77	43,20
Verzinsliche Wertpapiere								
EUR								
DE0001141695	0,500% Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)	EUR	500.000,00	800.000,00	700.000,00%	100,5386	502.693,00	1,53
DE0001141703	0,250% Bundesrepublik Deutschland S.170 v.14(2019)	EUR	300.000,00	0,00	0,00%	100,8940	302.682,00	0,92
DE0001141711	0,000% Bundesrepublik Deutschland S.171 v.15(2020)	EUR	600.000,00	200.000,00	0,00%	101,0400	606.240,00	1,85
DE0001141729	0,250% Bundesrepublik Deutschland S.172 v.15(2020)	EUR	1.000.000,00	700.000,00	0,00%	101,7504	1.017.504,00	3,10
DE0001135499	1,500% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	EUR	500.000,00	500.000,00	0,00%	107,3300	536.650,00	1,63
DE0001135473	1,750% Bundesrepublik Deutschland v.12(2022)	EUR	700.000,00	700.000,00	0,00%	108,0256	756.179,20	2,30

WALSER Portfolio German Select DE

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.10.18	Käufe Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
EUR (Fortsetzung)								
DE0001141737	0,000% Bundesrepublik Deutschland v.16(2021)	EUR	1.400.000,00	1.000.000,00	0,00%	101,4310	1.420.034,00	4,32
							5.141.982,20	15,65
Summe verzinsliche Wertpapiere							5.141.982,20	15,65
Summe börsengehandelte Wertpapiere							19.342.522,97	58,85
Investmentanteile								
Gruppenfremde Investmentanteile								
DE000ETF9074	ComStage 1-MDAX UCITS ETF	ANT	20.000,00	13.600,00	0,00EUR	130,8800	2.617.600,00	7,97
DE000ETFL441	Deka MDAX UCITS ETF	ANT	16.000,00	16.000,00	0,00EUR	228,6000	3.657.600,00	11,13
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	ANT	7.500,00	2.800,00	1.500,00EUR	202,3500	1.517.625,00	4,62
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	ANT	18.800,00	18.700,00	0,00EUR	97,2500	1.828.300,00	5,56
Summe der gruppenfremden Investmentanteile							9.621.125,00	29,28
Summe der Anteile an Investmentanteilen							9.621.125,00	29,28
Summe Wertpapiervermögen							28.963.647,97	88,13
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)								
Aktienindex-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
DAX Performance-Index Future Dezember 2018	EUX	EUR	Anzahl -40				841.350,10	2,56
MDAX Performance-Index Future Dezember 2018	EUX	EUR	Anzahl 1				-13.598,64	-0,04
Summe der Aktienindex-Derivate							827.751,46	2,52
Zins-Derivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zins-Terminkontrakte								
EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2018	EUX	EUR	6.000.000				5.700,00	0,02
EUX 5YR Euro-Bobl Future Dezember 2018	EUX	EUR	800.000				3.180,00	0,01
Summe der Zins-Derivate							8.880,00	0,03
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								
Bankguthaben								
EUR-Bankguthaben bei:								
DZ PRIVATBANK S.A., Niederlassung Frankfurt		EUR	3.123.869,76				3.123.869,76	9,51
Summe der Bankguthaben							3.123.869,76	9,51
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							3.123.869,76	9,51
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche		EUR	6.692,47				6.692,47	0,02
Einschüsse (Initial Margins)		EUR	-8.883,46				-8.883,46	-0,03
Summe sonstige Vermögensgegenstände							-2.190,99	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten								
Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung		EUR	-30.733,91				-30.733,91	-0,09
Verbindlichkeiten aus Anteilumsatz		EUR	-6.649,00				-6.649,00	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-26.532,75				-26.532,75	-0,08
Summe sonstige Verbindlichkeiten							-63.915,66	-0,19
Fondsvermögen							32.858.042,54	100,00

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		25.547.936,47
1. Steuerabschlag Vorjahr		-114.184,52
2. Steuerabschlag steuerliches Rumpfgeschäftsjahr		-13.249,21
3. Mittelfzuluss (netto)		10.437.776,20
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	17.619.602,90	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-7.181.826,70	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-113.195,63
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-2.887.040,77
Davon nicht realisierte Gewinne	-2.486.255,84	
Davon nicht realisierte Verluste	-1.101.345,28	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		32.858.042,54

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	520.213,39
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,25
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	14.146,81
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-22.411,61
5. Erträge aus Investmentanteilen	62.908,87
6. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-69.108,01
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-0,04
8. Sonstige Erträge	19,39
Summe der Erträge	505.769,05
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	470.154,84
2. Verwahrstellenvergütung	29.846,27
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	18.921,28
4. Sonstige Aufwendungen	29.218,32
Summe der Aufwendungen	548.140,71
III. Ordentlicher Nettoertrag	-42.371,66
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	2.255.610,44
2. Realisierte Verluste	-1.512.678,43
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	742.932,01
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	700.560,35
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-2.486.255,84
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-1.101.345,28
VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-3.587.601,12
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.887.040,77

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres		0,00
1. Steuerabschlag steuerliches Rumpfgeschäftsjahr		-1.707,96
2. Mittelzufluss (netto)		11.374.480,87
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	13.003.518,35	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	<u>-1.629.037,48</u>	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-132.936,92
4. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		-560.383,73
Davon nicht realisierte Gewinne	-417.512,91	
Davon nicht realisierte Verluste	-362.974,46	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		<u>10.679.452,26</u>

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für das Rumpfgeschäftsjahr vom 10. November 2017 bis 31. Oktober 2018

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	168.580,92
2. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	4.550,88
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-7.265,79
4. Erträge aus Investmentanteilen	20.405,83
5. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-22.394,81
6. Sonstige Erträge	6,31
Summe der Erträge	<u>163.883,34</u>
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	84.351,27
2. Verwahrstellenvergütung	9.397,13
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	6.037,85
4. Sonstige Aufwendungen	9.462,54
Summe der Aufwendungen	<u>109.248,79</u>
III. Ordentlicher Nettoertrag	<u>54.634,55</u>
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	575.103,94
2. Realisierte Verluste	-409.634,85
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	<u>165.469,09</u>
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	<u>220.103,64</u>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-417.512,91
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-362.974,46
VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	<u>-780.487,37</u>
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	<u>-560.383,73</u>

Verwendung der Erträge des Sondervermögen

Berechnung der Ausschüttung

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	220.103,64	1,90
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	38.960,24	0,34
III. Gesamtausschüttung	181.143,40	1,56
1. Steuerabschlag steuerliches Rumpfgeschäftsjahr am 02.01.2018	6.967,05	0,06
a) Barausschüttung	6.967,05	0,06
2. Endausschüttung	174.176,35	1,50
a) Barausschüttung	174.176,35	1,50

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre ¹⁾

	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.10.2018	10.679.452,26	91,97

¹⁾ Auflegung des Fonds/Eröffnung der Anteilklasse am 10.11.2017.

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		25.547.936,47
1. Steuerabschlag		-125.725,77
2. Mittelzufluss (netto)		-936.704,67
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	4.616.084,55	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	<u>-5.552.789,22</u>	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		19.741,29
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-2.326.657,04
Davon nicht realisierte Gewinne	-2.068.742,93	
Davon nicht realisierte Verluste	-738.370,82	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		<u>22.178.590,28</u>

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	351.632,47
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,25
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	9.595,93
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-15.145,82
5. Erträge aus Investmentanteilen	42.503,04
6. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-46.713,20
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-0,04
8. Sonstige Erträge	13,08
Summe der Erträge	<u>341.885,71</u>
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	385.803,57
2. Verwahrstellenvergütung	20.449,14
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	12.883,43
4. Sonstige Aufwendungen	19.755,78
Summe der Aufwendungen	<u>438.891,92</u>
III. Ordentlicher Nettoertrag	<u>-97.006,21</u>
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	1.680.506,50
2. Realisierte Verluste	-1.103.043,58
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	<u>577.462,92</u>
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	<u>480.456,71</u>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-2.068.742,93
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-738.370,82
VI. Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.807.113,75
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	<u>-2.326.657,04</u>

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage

	EUR insgesamt	EUR je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	480.456,71	2,89
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-11.656,49	-0,07
II. Wiederanlage	468.800,22	2,82

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.10.2016	19.224.652,71	130,30
31.10.2017	25.547.936,47	147,67
31.10.2018	22.178.590,28	133,19

WALSER Portfolio German Select DE

Stammdaten des Fonds

	WALSER Portfolio German Select DE R	WALSER Portfolio German Select DE I
Auflegungsdatum	22.12.2009	10.11.2017
Anteilklassenwährung	EUR	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Ausschüttend
Anzahl der Anteile	166.521	116.118
Anteilwert (in Anteilklassenwährung)	133,19	91,97
Anleger	Private Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag (in Prozent)	bis zu 5	bis zu 5
Rücknahmegebühr (in Prozent)	-	-

Zurechnung auf die Anteilklassen

WALSER Portfolio German Select DE R

Anteilwert	EUR	133,19	
Umlaufende Anteile	STK	166.521,24	
WALSER Portfolio German Select DE I			
Anteilwert	EUR	91,97	
Umlaufende Anteile	STK	116.117,57	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)			88,13
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)			2,55

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der nachstehenden Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierkurse	Kurse per 30.10.2018 oder letztbekannte
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 30.10.2018
Devisenkurse	Kurse per 30.10.2018

Marktschlüssel

A) Wertpapierhandel	
A	Amtlicher Börsenhandel
B) Terminbörse	
EUX	EUREX, Frankfurt
C) OTC	Over the counter

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Deutschland					
DE000BAY1BR7	BAYER AG BZR 19.06.2018	STK		12.979,00	12.979,00
DE000CBK1001	Commerzbank AG	STK		0,00	15.040,00
DE0006483001	Linde AG	STK		0,00	3.284,00
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE	STK		0,00	3.440,00
Verzinsliche Wertpapiere					
EUR					
DE0001141661	0,250% Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)	EUR		0,00	30.000,00
Nicht notierte Wertpapiere					
Aktien					
Deutschland					
DE000A2LQ1S0	Dte. Lufthansa AG BZR 28.05.18	STK		7.490,00	7.490,00
DE000A2E4L75	Linde AG - Zum Umtausch eingereichte Aktien-	STK		3.284,00	3.284,00
DE000A2LQ132	Vonovia SE BZR 28.05.18	STK		8.032,00	8.032,00
Derivate					
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte					
	Basiswert(e) MDAX Performance-Index	EUR	23.758		
Verkaufte Kontrakte					
	Basiswert(e) DAX Performance-Index	EUR	40.153		
Zins-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte					
	Basiswert(e) Synth. Anleihe 2YR Euro-Schatz 6%	EUR	21.378		
	Basiswert(e) Synth. Anleihe 5YR Bundesanleihe 6% Synth. Anleihe	EUR	1.314		

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR -3.565.175,00

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

DZ PRIVATBANK S.A.

Vorstehende Positionen können auch reine Finanzkommissionsgeschäfte über börsliche Derivate betreffen, die zumindest aus Sicht der Bundesanstalt bei der Wahrnehmung von Meldepflichten so berücksichtigt werden sollen, als seien sie Derivate.

	EUR	Kurswert
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	0,00
Davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		88,13
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		2,55

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

Gemäß § 10 Derivateverordnung wurde für das Sondervermögen nachstehende potenzielle Risikobeträge für das Marktrisiko im Geschäftsjahr ermittelt.

Kleinster potenzieller Risikobetrag:	21,55%
Größter potenzieller Risikobetrag:	56,82%
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag:	31,12%

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde

Varianz-Covarianz-Verfahren

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden

Haltedauer:	20 Tage
Konfidenzniveau:	99%
Historischer beobachteter Zeitraum:	1 Jahr

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Gemäß der Derivateverordnung muss ein Sondervermögen, das dem qualifizierten Ansatz unterliegt, ein Derivatefreies Vergleichsvermögen nach § 9 der Derivateverordnung zugeordnet werden, sofern die Grenzauslastung nach § 7 Absatz 1 Derivateverordnung ermittelt wird. Die Zusammensetzung des Vergleichsvermögens muss den Anlagebedingungen und den Angaben des Verkaufsprospekts und den wesentlichen Anlegerinformationen zu den Anlagezielen und der Anlagepolitik des Sondervermögens entsprechen sowie die Anlagegrenzen des Kapitalanlagegesetzbuchs mit Ausnahme der Ausstellergrenzen nach den §§ 206 und 207 des Kapitalanlagegesetzbuchs einhalten.

Das Vergleichsvermögen setzt sich wie folgt zusammen:

50% DAX INDEX + 50% MDAX PERF INDEX

Angaben zu § 35 Abs. 3 Nr. 6 Derivateverordnung

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft tätigt keine Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV (Fortsetzung)

Anteilwert WALSER Portfolio German Select DE	EUR	133,19
Umlaufende Anteile WALSER Portfolio German Select DE	STK	166.521,24
Anteilwert WALSER Portfolio German Select DE I	EUR	91,97
Umlaufende Anteile WALSER Portfolio German Select DE I	STK	116.117,57

Angaben zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgt gemäß §§ 168 und 169 KAGB und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung („KARBV“).

An einer Börse zugelassene/an einem organisierten Markt gehandelte Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind sowie Bezugsrechte für den Fonds werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern im nachfolgenden Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ nicht anders angegeben.

Nicht an Börsen notierte oder an organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern im nachfolgenden Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ nicht anders angegeben.

Nichtnotierte Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen

Für die Bewertung von Schuldverschreibungen, die nicht zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), und für die Bewertung von Schuldscheindarlehen werden die für vergleichbare Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Anleihen vergleichbarer Emittenten mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung herangezogen, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit.

Optionsrechte und Terminkontrakte

Die zu dem Fonds gehörenden Optionsrechte und Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Fonds verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Fonds geleisteten Einschlüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Fonds hinzugerechnet.

Bankguthaben, Festgelder und Investmentanteile

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet, sofern das Festgeld jederzeit kündbar ist und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt. Investmentanteile (Anteile an Zielfonds) werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung des WM/Reuters Fixing um 17:00 Uhr MEZ/MESZ ermittelten Devisenkurses des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Währung des Fonds (Euro) umgerechnet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens aus; sie ist als Prozentsatz auszuweisen.

Gesamtkostenquote WALSER Portfolio German Select DE R	1,87%
Gesamtkostenquote WALSER Portfolio German Select DE I	0,99%

Die Gesamtkostenquote stellt eine einzige Zahl dar, die auf den Zahlen des Berichtszeitraums vom 01.11.2017 bis 31.10.2018 basiert. Sie umfasst - gemäß EU-Verordnung Nr. 583/2010 sowie § 166 Abs. 5 KAGB - sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens. Die Gesamtkostenquote enthält nicht die Transaktionskosten. Sie kann von Jahr zu Jahr schwanken.

Die Gesamtkostenquote wird zudem in den wesentlichen Anlegerinformationen des Investmentvermögens gemäß § 166 Abs. 5 KAGB unter der Bezeichnung »laufende Kosten« ausgewiesen, wobei dort auch der Ausweis einer Kostenschätzung erfolgen kann. Die geschätzten Kosten können von der hier ausgewiesenen Gesamtkostenquote abweichen. Maßgeblich für die tatsächlich im Berichtszeitraum angefallenen Gesamtkosten sind die Angaben im Jahresbericht.

Für das EU-OGAW-Sondervermögen WALSER Portfolio German Select DE ist gemäß Verkaufsprospekt keine erfolgsabhängige Vergütung vorgesehen.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV (Fortsetzung)

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Investmentvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Investmentvermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden:

Für die Investmentanteile wurde dem Investmentvermögen ein Ausgabeaufschlag, allerdings kein Rücknahmeabschlag in Rechnung gestellt.

Verwaltungsvergütungssatz für im Investmentvermögen gehaltene Investmentanteile

DE000ETFL441 Deka MDAX UCITS ETF (0,30 %)

DE000ETF9074 ComStage 1-MDAX UCITS ETF (0,30 %)

DE0005933923 iShares MDAX UCITS ETF (DE) (0,50 %)

DE0005933931 iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE) (0,15 %)

Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich	EUR	0,00
WALSER Portfolio German Select DE ¹⁾		
Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich	EUR	0,00
WALSER Portfolio German Select DE I ¹⁾		
Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich	EUR	-12.425,92
WALSER Portfolio German Select DE ¹⁾		
Rechtskosten	EUR	-3.984,80
Lagerstellengebühren	EUR	-4.929,94
Kosten für die Aufsichtsbehörde	EUR	-3.511,18
Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich	EUR	-5.945,56
WALSER Portfolio German Select DE I ¹⁾		
Lagerstellengebühren	EUR	-2.358,66
Kosten für die Aufsichtsbehörde	EUR	-1.681,40
Rechtskosten	EUR	-1.905,50

In dem Posten Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland werden negative Zinsen, die aus der Führung des Bankkontos resultieren, abgesetzt. Die Führung des Bankkontos bei der Verwahrstelle ist eine gesetzliche Verpflichtung des Investmentvermögens und dient der Abwicklung des Zahlungsverkehrs. Ferner können auch negative Zinsen aus Geldanlagen darin enthalten sein.

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände): EUR 10.666,57

¹⁾ Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20 % der Position „sonstige“ Erträge („sonstige“ Aufwendungen) ausmachen und die „sonstige“ Erträge („sonstige“ Aufwendungen) 10 % der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV (Fortsetzung)

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Im Geschäftsjahr wurden keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 2015/2365 abgeschlossen.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV (Fortsetzung)

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR 0,340
davon feste Vergütung	in Mio. EUR 0,270
davon variable Vergütung	in Mio. EUR 0,070

Zahl der Mitarbeiter (inklusive Geschäftsleitung) der KVG	6
Höhe des gezahlten „Carried Interest“ an (inklusive Geschäftsleitung) die Mitarbeiter der KVG	0

Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR 0,170
(Zahl der in der Gesamtsumme inkludierten Risktaker: 3)	
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR 0,170
davon andere Risktaker	in Mio. EUR 0

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Walser Privatbank Invest S.A. unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Die Vergütung der Mitarbeiter (§ 101 Abs. 4 Nr. 3 KAGB) setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Auf die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft findet das Vergütungssystem der Walser Privatbank Invest S.A. umfassende Anwendung.

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

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Im Rahmen der jährlichen internen Überprüfung der Einhaltung der Vergütungspolitik (§ 101 Abs. 4 Nr. 4 KAGB i.V.m. Art. 14b Abs. 1 Buchst. c) und d) OGAW-RL) ergaben sich keine Anhaltspunkte dafür, dass die Ausgestaltung von fixen und/oder variablen Vergütungen sich nicht an den Regelungen der Richtlinie über die Vergütungspolitik orientieren. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht.

Wesentliche Veränderungen der festgelegten Vergütungspolitik (§ 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB) sind im Berichtszeitraum nicht erfolgt.

Luxemburg, den 8. Februar 2019

Walser Privatbank Invest S.A.
Die Geschäftsführung

Stephan M. Modler

Silke Büdinger

Vermerk des Abschlussprüfers

An die Walser Privatbank Invest S.A., Luxemburg

Die Walser Privatbank Invest S.A. hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens WALSER Portfolio German Select DE für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

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

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 8. Februar 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fatih Agirman
Wirtschaftsprüfer

ppa. Stefan Gass
Wirtschaftsprüfer

WALSER Portfolio German Select DE

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Walser Privatbank Invest S.A.

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

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Vorsitzende des Verwaltungsrates

Magister Regina Reitter, MBA, CMC

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

Verwaltungsratsmitglieder

Dipl.-Volkswirt Florian Widmer, MBA

Vorsitzender des Vorstands
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

MMagister Erhard Tschmelitsch

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

Dr. Rainer Konrad

Mitglied des Aufsichtsrates
Walser Privatbank AG
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

GESCHÄFTSLEITER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

Magister Regina Reitter, MBA, CMC

Vorsitzende des Verwaltungsrates
Walser Privatbank Invest S.A.
2, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

WIRTSCHAFTSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

VERWAHRSTELLE

DZ PRIVATBANK S.A.
Niederlassung Frankfurt am Main
Platz der Republik 6
D-60325 Frankfurt am Main

ZENTRALVERWALTUNGSSTELLE

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

WALSER Portfolio German Select DE

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

FONDSMANAGER

Walser Privatbank AG

Vermögensmanagement
Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

ZAHLSTELLEN

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Österreich

Walser Privatbank AG

Walserstraße 61
A-6991 Riezlern

Liechtenstein

Raiffeisen Privatbank Liechtenstein AG

Austraße 51
FL-9490 Vaduz

Bundesrepublik Deutschland

DZ PRIVATBANK S.A.

Niederlassung Frankfurt am Main
Platz der Republik 6
D-60325 Frankfurt am Main

Walser Privatbank Invest S.A.
2, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach | Luxemburg
Telefon +352 27 69 54-1
Telefax +352 27 69 54-8 79
info@walserprivatbankinvest.com
www.walserprivatbankinvest.com



WALSER
PRIVATBANK