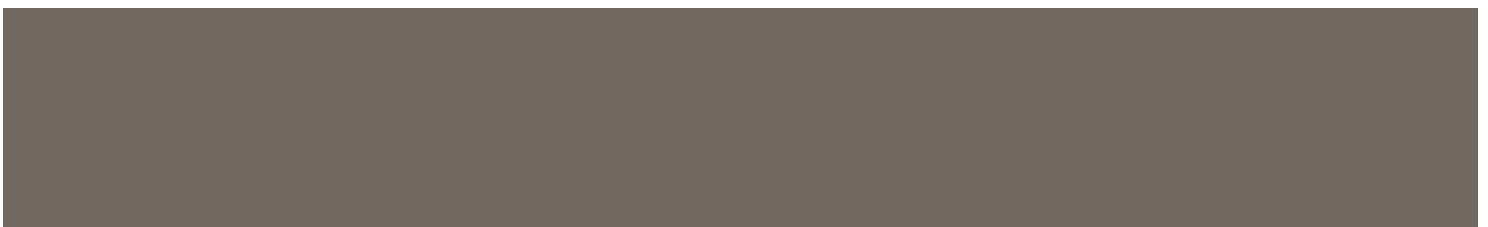


Eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“)  
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung

# WALSER Portfolio SICAV R.C.S. Luxemburg B 79 320

## Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2020



# WALSER Portfolio

## Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2020

### Inhaltsverzeichnis

Konsolidierter Halbjahresbericht der WALSER Portfolio mit den Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa WALSER Portfolio Aktien USA WALSER Portfolio German Select WALSER Portfolio Emerging Markets Select WALSER Portfolio System Global	Seite	3
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien Europa		
Geografische Länderaufteilung	Seite	4
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	6
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020	Seite	7
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 31. Oktober 2020	Seite	9
Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA		
Geografische Länderaufteilung	Seite	10
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	10
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	11
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020	Seite	12
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 31. Oktober 2020	Seite	14
Teilfonds WALSER Portfolio German Select		
Geografische Länderaufteilung	Seite	15
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	15
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	16
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020	Seite	17
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 31. Oktober 2020	Seite	20
Teilfonds WALSER Portfolio Emerging Markets Select		
Geografische Länderaufteilung	Seite	21
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	21
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	22
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020	Seite	23
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 31. Oktober 2020	Seite	24

## Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

Teilfonds WALSER Portfolio System Global		
Geografische Länderaufteilung	Seite	25
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	25
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	26
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020	Seite	27
Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 31. Oktober 2020	Seite	29
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2020	Seite	30
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	34

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

# WALSER Portfolio

## Konsolidierter Halbjahresbericht der WALSER Portfolio mit den Teilfonds

WALSER Portfolio Aktien Europa, WALSER Portfolio Aktien USA, WALSER Portfolio German Select,  
WALSER Portfolio Emerging Markets Select und WALSER Portfolio System Global

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Oktober 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	187.178.691,97
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 175.012.952,20)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	10.694.322,40
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	3.101.351,68
Zinsforderungen	286.905,37
Dividendenforderungen	20.654,48
Forderungen aus Absatz von Aktien	691.799,50
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.595,00
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	5.332,97
	<b>201.980.653,37</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-699.445,19
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-108.756,99
Zinsverbindlichkeiten	-1.200,46
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-293.093,94
	<b>-1.102.496,58</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>200.878.156,79</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte des Teilfonds WALSER Portfolio Aktien USA in US-Dollar zum jeweiligen Devisenkurs per 31. Oktober 2020 in Euro umgerechnet: 1 Euro = 1,1656 US-Dollar.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien Europa

Halbjahresbericht  
1. Mai 2020 - 31. Oktober 2020

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

	<b>Aktienklasse R</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	0,80 % p.a. zzgl. 916,67 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

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

Frankreich	39,52 %
Niederlande	19,54 %
Deutschland	18,50 %
Finnland	5,99 %
Spanien	4,60 %
Italien	4,55 %
Irland	4,54 %
Wertpapiervermögen	97,24 %
Terminkontrakte	-0,34 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,22 %
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.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien Europa

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

Gebrauchsgüter & Bekleidung	15,19 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,20 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	9,16 %
Versorgungsbetriebe	9,15 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,04 %
Media & Entertainment	5,24 %
Groß- und Einzelhandel	4,94 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,77 %
Investitionsgüter	4,74 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	4,68 %
Immobilien	4,29 %
Telekommunikationsdienste	4,22 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,91 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,87 %
Energie	3,36 %
Hardware & Ausrüstung	2,62 %
Versicherungen	1,24 %
Software & Dienste	0,62 %
Wertpapiervermögen	97,24 %
Terminkontrakte	-0,34 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,22 %
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.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien Europa

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	23.741.490,00
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 22.967.775,04)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	786.568,97
Dividendenforderungen	7.866,34
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.595,00
	<b>24.537.520,31</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-3.980,80
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-83.920,00
Zinsverbindlichkeiten	-563,08
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-32.934,81
	<b>-121.398,69</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>24.416.121,62</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

#### Aktienklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.364.175,03 EUR
Umlaufende Aktien	114.599,520
Aktienwert	99,16 EUR

#### Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.051.946,59 EUR
Umlaufende Aktien	128.022,000
Aktienwert	101,95 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien Europa

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020

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	5.590	2.990	4.600	258,8000	1.190.480,00	4,88
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	1.400	7.300	129,3500	944.255,00	3,87
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	4.000	8.500	78.500	13,1350	1.031.097,50	4,22
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft AG in München	EUR	500	3.800	1.500	201,4000	302.100,00	1,24
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	19.000	0	19.000	55,1400	1.047.660,00	4,29
							<b>4.515.592,50</b>	<b>18,50</b>
<b>Finnland</b>								
FI0009013403	KONE Corporation	EUR	12.000	0	12.000	68,6600	823.920,00	3,37
FI0009000681	Nokia Oyj	EUR	0	140.000	228.000	2,8100	640.680,00	2,62
							<b>1.464.600,00</b>	<b>5,99</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	0	9.200	9.300	46,8300	435.519,00	1,78
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	1.000	3.000	9.000	105,8500	952.650,00	3,90
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	800	400	2.000	520,2000	1.040.400,00	4,26
FR0000120073	L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l'Exploitation des Procédés Geor	EUR	0	950	9.050	125,7000	1.137.585,00	4,66
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	650	4.050	279,1000	1.130.355,00	4,63
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	2.700	2.400	1.300	403,8000	524.940,00	2,15
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	7.500	0	7.500	138,5500	1.039.125,00	4,26
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	2.500	12.200	78,2300	954.406,00	3,91
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	1.200	0	1.200	102,4000	122.880,00	0,50
FR0000120271	Total SE	EUR	5.000	2.400	32.600	25,1300	819.238,00	3,36
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	2.350	12.150	3.200	66,4600	212.672,00	0,87
FR0000127771	Vivendi S.A.	EUR	5.000	5.350	51.650	24,7600	1.278.854,00	5,24
							<b>9.648.624,00</b>	<b>39,52</b>
<b>Irland</b>								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	0	1.100	5.900	187,8500	1.108.315,00	4,54
							<b>1.108.315,00</b>	<b>4,54</b>
<b>Italien</b>								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	0	20.000	160.000	6,9370	1.109.920,00	4,55
							<b>1.109.920,00</b>	<b>4,55</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0012969182	Adyen NV	EUR	100	0	100	1.508,0000	150.800,00	0,62
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	0	1.300	3.700	315,0000	1.165.500,00	4,77
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0	5.300	47.700	23,9300	1.141.461,00	4,68
NL0013654783	Prosus NV	EUR	14.500	0	14.500	83,2000	1.206.400,00	4,94
NL0000388619	Unilever NV	EUR	0	2.450	22.550	49,0500	1.106.077,50	4,53
							<b>4.770.238,50</b>	<b>19,54</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

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Spanien</b>								
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	0	25.000	110.000	10,2200	1.124.200,00	4,60
							<b>1.124.200,00</b>	<b>4,60</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>23.741.490,00</b>	<b>97,24</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>23.741.490,00</b>	<b>97,24</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>23.741.490,00</b>	<b>97,24</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2020			33	7	26		-83.920,00	-0,34
							<b>-83.920,00</b>	<b>-0,34</b>
<b>Long-Positionen</b>							<b>-83.920,00</b>	<b>-0,34</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>-83.920,00</b>	<b>-0,34</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>							<b>786.568,97</b>	<b>3,22</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-28.017,35</b>	<b>-0,12</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>24.416.121,62</b>	<b>100,00</b>

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2020	26	766.740,00	3,14
		<b>766.740,00</b>	<b>3,14</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>766.740,00</b>	<b>3,14</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>766.740,00</b>	<b>3,14</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien Europa

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 31. Oktober 2020

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>				
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	650	15.650
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	15.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	2.700	2.700
<b>Frankreich</b>				
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	12.000	112.000
<b>Irland</b>				
IE0001827041	CRH Plc.	EUR	9.500	40.500
<b>Italien</b>				
IT0003132476	ENI S.p.A.	EUR	77.000	77.000
<b>Spanien</b>				
ES0109067019	Amadeus IT Group S.A.	EUR	3.000	3.000
ES06445809K4	Iberdrola S.A. BZR 22.07.20	EUR	135.000	135.000
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020			0	22
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2020			30	30

### Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2020 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

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

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

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

Vereinigte Staaten von Amerika	90,28 %
Irland	8,67 %
Wertpapiervermögen	98,95 %
Terminkontrakte	-0,10 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,35 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20 %
	<b>100,00 %</b>

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

Groß- und Einzelhandel	16,23 %
Software & Dienste	13,19 %
Immobilien	9,91 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	9,10 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	7,69 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,10 %
Versicherungen	6,37 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,18 %
Transportwesen	5,03 %
Versorgungsbetriebe	4,57 %
Investitionsgüter	4,49 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,37 %
Media & Entertainment	2,46 %
Verbraucherdienste	2,31 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,95 %
Wertpapiervermögen	98,95 %
Terminkontrakte	-0,10 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,35 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien USA

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2020

	USD
Wertpapiervermögen	27.561.399,50
(Wertpapiereinstandskosten: USD 24.437.683,34)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	375.522,40
Dividendenforderungen	13.249,60
	<b>27.950.171,50</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-25.488,50
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-28.950,00
Zinsverbindlichkeiten	-228,73
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-40.083,08
	<b>-94.750,31</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>27.855.421,19</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.727.915,86 USD
Umlaufende Aktien	28.697,617
Aktienwert	269,29 USD

Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	20.127.505,33 USD
Umlaufende Aktien	133.783,858
Aktienwert	150,45 USD

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien USA

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020

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>Irland</b>								
IE00B8KQN827	Eaton Corporation Plc.	USD	12.000	0	12.000	104,2200	1.250.640,00	4,49
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	USD	5.300	0	5.300	219,8400	1.165.152,00	4,18
							<b>2.415.792,00</b>	<b>8,67</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	3.100	10.300	6.700	80,6700	540.489,00	1,94
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	12.300	3.500	8.800	77,7700	684.376,00	2,46
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	1.700	2.000	461,1100	922.220,00	3,31
US00846U1016	Agilent Technologies Inc.	USD	0	2.900	3.900	102,0200	397.878,00	1,43
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	200	550	3.211,0100	1.766.055,50	6,34
US3635761097	Arthur J. Gallagher & Co.	USD	0	5.900	12.100	103,0000	1.246.300,00	4,47
US0865161014	Best Buy Co. Inc.	USD	12.500	1.500	11.000	112,2800	1.235.080,00	4,43
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	900	0	900	602,3300	542.097,00	1,95
US22160K1051	Costco Wholesale Corporation	USD	0	1.500	3.500	364,8600	1.277.010,00	4,58
US22822V1017	Crown Castle International Corporation	USD	9.700	2.800	6.900	157,7100	1.088.199,00	3,91
US2358511028	Danaher Corporation	USD	0	4.100	3.900	230,0700	897.273,00	3,22
US2538681030	Digital Realty Trust Inc.	USD	7.000	0	7.000	148,7200	1.041.040,00	3,74
US2566771059	Dollar General Corporation	USD	0	3.100	5.900	210,7300	1.243.307,00	4,46
US29444U7000	Equinix Inc.	USD	1.400	550	850	740,6800	629.578,00	2,26
US30161N1019	Exelon Corporation	USD	14.000	22.500	14.000	40,1600	562.240,00	2,02
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	3.500	800	2.700	267,0200	720.954,00	2,59
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	1.400	2.600	293,1800	762.268,00	2,74
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	6.000	3.000	214,9500	644.850,00	2,31
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	4.300	5.200	204,7200	1.064.544,00	3,82
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	16.000	1.500	14.500	53,1900	771.255,00	2,77
US6516391066	Newmont Corporation	USD	22.000	8.500	13.500	60,3400	814.590,00	2,92
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	USD	9.600	0	9.600	74,0100	710.496,00	2,55
US6558441084	Norfolk Southern Corporation	USD	3.700	400	3.300	205,6200	678.546,00	2,44
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	0	6.500	5.000	133,9900	669.950,00	2,41
US7433151039	Progressive Corporation	USD	9.500	3.700	5.800	91,0600	528.148,00	1,90
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	0	4.100	3.900	237,1400	924.846,00	3,32
US87612E1064	Target Corporation	USD	1.800	0	1.800	154,2500	277.650,00	1,00
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	2.000	1.900	4.100	303,6800	1.245.088,00	4,47
US9311421039	Walmart Inc.	USD	0	5.000	9.000	139,9200	1.259.280,00	4,52
							<b>25.145.607,50</b>	<b>90,28</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>27.561.399,50</b>	<b>98,95</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>27.561.399,50</b>	<b>98,95</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>27.561.399,50</b>	<b>98,95</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

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020 (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 2020	23	20	3		-28.950,00	-0,10
						<b>-28.950,00</b>	<b>-0,10</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>-28.950,00</b>	<b>-0,10</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>-28.950,00</b>	<b>-0,10</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>						<b>375.522,40</b>	<b>1,35</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-52.550,71</b>	<b>-0,20</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in USD</b>						<b>27.855.421,19</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 2020	3	495.337,50	1,78
		<b>495.337,50</b>	<b>1,78</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>495.337,50</b>	<b>1,78</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>495.337,50</b>	<b>1,78</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Aktien USA

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 31. Oktober 2020

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>				
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	14.500
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US03027X1000	American Tower Corporation	USD	6.400	6.400
US1255231003	Cigna Corporation	USD	0	8.500
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	0	24.000
US25746U1097	Dominion Energy Inc.	USD	8.600	8.600
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	3.300	11.100
US31620M1062	Fidelity National Information Services Inc.	USD	0	12.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	27.000
US4698141078	Jacobs Engineering Group Inc.	USD	500	13.000
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	0	2.100
US4165151048	The Hartford Financial Services Group Inc.	USD	0	29.000
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	0	11.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	9.500
US94106L1098	Waste Management Inc. [Del.]	USD	7.500	11.200
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>USD</b>				
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020		0	7
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2020		13	13

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2020 in US-Dollar umgerechnet.

Euro	EUR	1	0,8579
------	-----	---	--------

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A0BKM9	A12CBY
ISIN-Code:	LU0181454132	LU1114809236
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:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

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

Deutschland	77,00 %
Irland	14,48 %
Wertpapiervermögen	91,48 %
Terminkontrakte	2,60 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	5,91 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,01 %
	<b>100,00 %</b>

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

Staatsanleihen	37,00 %
Investmentfondsanteile	14,43 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,87 %
Automobile & Komponenten	4,98 %
Software & Dienste	4,37 %
Versicherungen	3,68 %
Investitionsgüter	3,46 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,56 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,21 %
Telekommunikationsdienste	1,92 %
Transportwesen	1,83 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,64 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,43 %
Versorgungsbetriebe	1,41 %
Immobilien	1,40 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,18 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,11 %
Wertpapiervermögen	91,48 %
Terminkontrakte	2,60 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	5,91 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,01 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	107.301.644,80
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 99.433.120,45)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	6.933.187,02
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	3.048.312,50
Zinsforderungen	255.981,41
Forderungen aus Absatz von Aktien	342.647,50
	<b>117.881.773,23</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-421.357,11
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-171.944,15
	<b>-593.301,26</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>117.288.471,97</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	106.368.474,92 EUR
Umlaufende Aktien	510.685,333
Aktienwert	208,29 EUR

Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.919.997,05 EUR
Umlaufende Aktien	116.390,228
Aktienwert	93,82 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020

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	0	10.000	258,8000	2.588.000,00	2,21
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	0	18.000	150,4600	2.708.280,00	2,31
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	35.000	46,6250	1.631.875,00	1,39
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	0	51.000	40,7850	2.080.035,00	1,77
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	0	20.000	58,3300	1.166.600,00	0,99
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	0	0	5.000	90,6600	453.300,00	0,39
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	0	7.000	90,1800	631.260,00	0,54
DE0006062144	Covestro AG	EUR	0	0	10.000	40,7100	407.100,00	0,35
DE0007100000	Daimler AG	EUR	0	0	60.000	44,2250	2.653.500,00	2,26
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE	EUR	5.000	0	5.000	43,3500	216.750,00	0,18
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	0	97.000	7,8840	764.748,00	0,65
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	0	9.000	129,3500	1.164.150,00	0,99
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	0	56.000	38,3900	2.149.840,00	1,83
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	0	171.000	13,1350	2.246.085,00	1,92
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	0	0	98.000	8,8460	866.908,00	0,74
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	0	10.000	66,2000	662.000,00	0,56
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	23.000	31,5500	725.650,00	0,62
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	0	0	8.000	48,6400	389.120,00	0,33
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	0	0	10.000	83,9200	839.200,00	0,72
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	0	0	70.000	23,9100	1.673.700,00	1,43
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	0	0	7.000	132,5000	927.500,00	0,79
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	0	0	3.000	144,9000	434.700,00	0,37
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft AG in München	EUR	0	0	8.000	201,4000	1.611.200,00	1,37
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	0	25.000	31,3900	784.750,00	0,67
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	0	55.000	93,2600	5.129.300,00	4,37
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	0	33.000	100,6400	3.321.120,00	2,83
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG	EUR	16.500	0	16.500	18,6000	306.900,00	0,26
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	0	11.000	126,9400	1.396.340,00	1,19
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	0	26.000	55,1400	1.433.640,00	1,22
							<b>41.363.551,00</b>	<b>35,25</b>
<b>Irland</b>								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	0	0	30.000	187,8500	5.635.500,00	4,80
							<b>5.635.500,00</b>	<b>4,80</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>46.999.051,00</b>	<b>40,05</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>46.999.051,00</b>	<b>40,05</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
DE0001135424	2,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.10(2021)	0	0	100.000	100,5838	100.583,80	0,09
DE0001135457	2,250%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.11(2021)	0	1.000.000	1.000.000	102,5210	1.025.210,00	0,87
DE0001135440	3,250%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.11(2021)	0	1.000.000	1.000.000	102,6714	1.026.714,00	0,88
DE0001135465	2,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.11(2022)	0	3.000.000	1.000.000	103,3320	1.033.320,00	0,88
DE0001135473	1,750%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.12(2022)	0	3.000.000	2.000.000	104,3210	2.086.420,00	1,78

<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 2020 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>								
DE0001135499	1,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.12(2022)	0	0	7.000.000	104,3032	7.301.224,00	6,23
DE0001102317	1,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	0	0	12.000.000	106,0152	12.721.824,00	10,85
DE0001102309	1,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	0	0	8.000.000	105,4200	8.433.600,00	7,19
DE0001102325	2,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	0	0	8.000.000	108,0506	8.644.048,00	7,37
DE0001141737	0,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2021)	0	4.000.000	1.000.000	100,3100	1.003.100,00	0,86
							<b>43.376.043,80</b>	<b>37,00</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>43.376.043,80</b>	<b>37,00</b>
<b>Anleihen</b>							<b>43.376.043,80</b>	<b>37,00</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000ETFL441	Deka MDAX UCITS ETF	EUR	16.000	5.000	17.000	246,9500	4.198.150,00	3,58
DE000ETF9074	Lyxor 1-Lyxor 1 MDAX UCITS ETF	EUR	0	0	10.000	137,6800	1.376.800,00	1,17
							<b>5.574.950,00</b>	<b>4,75</b>
<b>Irland</b>								
IE00BHJYDV33	I.M.II-In.MDAX UCITS ETF	EUR	253.000	30.000	260.000	43,6600	11.351.600,00	9,68
							<b>11.351.600,00</b>	<b>9,68</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							<b>16.926.550,00</b>	<b>14,43</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>107.301.644,80</b>	<b>91,48</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
DAX Index Future Dezember 2020			0	76	-76		3.048.312,50	2,60
							<b>3.048.312,50</b>	<b>2,60</b>
<b>Short-Positionen</b>							<b>3.048.312,50</b>	<b>2,60</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>3.048.312,50</b>	<b>2,60</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>							<b>6.933.187,02</b>	<b>5,91</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>5.327,65</b>	<b>0,01</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>117.288.471,97</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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Index Future Dezember 2020	-76	-21.977.300,00	-18,74
		<b>-21.977.300,00</b>	<b>-18,74</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-21.977.300,00</b>	<b>-18,74</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-21.977.300,00</b>	<b>-18,74</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio German Select

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 31. Oktober 2020

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>				
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	0	29.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	7.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2888C9	Vonovia SE BZR 21.07.20	EUR	26.000	26.000
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE0001135408	3,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.10(2020)		0	100.000
DE0001135416	2,250 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.10(2020)		0	100.000
DE0001141729	0,250 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2020)		0	1.100.000
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
	DAX Index Future Juni 2020		175	0
	DAX Index Future September 2020		130	130
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Juni 2020		10	0
	EUX 2YR Euro-Schatz Future September 2020		10	10

### Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2020 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

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

	Aktienklasse R	Aktienklasse I
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:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

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

Deutschland	64,90 %
Luxemburg	16,30 %
Irland	6,65 %
Wertpapiervermögen	87,85 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	10,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,17 %
	<b>100,00 %</b>

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

Staatsanleihen	64,90 %
Investmentfondsanteile	22,95 %
Wertpapiervermögen	87,85 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	10,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,17 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Emerging Markets Select

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	15.837.054,22
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 15.383.837,08)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.979.593,26
Zinsforderungen	30.923,96
Forderungen aus Absatz von Aktien	349.152,00
	<b>18.196.723,44</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-141.766,40
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-24.974,33
	<b>-166.740,73</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>18.029.982,71</b>

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.612.278,61 EUR
Umlaufende Aktien	88.105,441
Aktienwert	109,10 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.417.704,10 EUR
Umlaufende Aktien	75.847,000
Aktienwert	110,98 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020

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>								
DE0001135473	1,750% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.12(2022)	0	1.000.000	1.210.000	104,3210	1.262.284,10	7,00	
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	0	1.000.000	1.210.000	108,0506	1.307.412,26	7,25	
DE0001102366	1,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	0	1.000.000	1.210.000	107,1574	1.296.604,54	7,19	
DE0001102374	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	0	0	1.210.000	105,9410	1.281.886,10	7,11	
DE0001102390	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2026)	0	0	1.210.000	107,2602	1.297.848,42	7,20	
DE0001102416	0,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2027)	0	0	1.210.000	106,7950	1.292.219,50	7,17	
DE0001102440	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.18(2028)	0	0	1.210.000	109,6080	1.326.256,80	7,36	
DE0001102465	0,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2029)	500.000	0	1.450.000	108,3930	1.571.698,50	8,72	
DE0001102499	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.20(2030)	0	0	1.000.000	106,4290	1.064.290,00	5,90	
						<b>11.700.500,22</b>	<b>64,90</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>11.700.500,22</b>	<b>64,90</b>	
<b>Anleihen</b>						<b>11.700.500,22</b>	<b>64,90</b>	
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>								
<b>Irland</b>								
IE00B469F816	SPDR MSCI Emerging Markets ETF	EUR	36.500	19.000	23.500	50,9920	1.198.312,00	6,65
						<b>1.198.312,00</b>	<b>6,65</b>	
<b>Luxemburg</b>								
LU0480132876	UBS-ETF-UBS-ETF MSCI E.M.U.ETF	EUR	25.100	3.600	31.000	94,7820	2.938.242,00	16,30
						<b>2.938.242,00</b>	<b>16,30</b>	
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>						<b>4.136.554,00</b>	<b>22,95</b>	
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>15.837.054,22</b>	<b>87,85</b>	
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>						<b>1.979.593,26</b>	<b>10,98</b>	
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>213.335,23</b>	<b>1,17</b>	
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>18.029.982,71</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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio Emerging Markets Select

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 31. Oktober 2020

Während des Berichtszeitraumes wurden keine weiteren Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2020 in Euro umgerechnet.

---

US-Dollar	USD	1	1,1656
-----------	-----	---	--------

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

	<b>Aktienklasse R</b>	<b>Aktienklasse I</b>
WP-Kenn-Nr.:	A2DLAH	A2H77W
ISIN-Code:	LU1559531956	LU1730850952
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 % des Aktienwertes	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,29 % 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 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

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

Luxemburg	41,91 %
Irland	27,94 %
Deutschland	26,72 %
Wertpapiervermögen	96,57 %
Terminkontrakte	0,31 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,78 %
	<b>100,00 %</b>

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

Investmentfondsanteile	96,57 %
Wertpapiervermögen	96,57 %
Terminkontrakte	0,31 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,90 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,78 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio System Global

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	16.652.827,33
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 16.262.465,22)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	672.802,25
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	53.039,18
Dividendenforderungen	1.420,95
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	5.332,97
	<b>17.385.422,68</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-110.473,60
Zinsverbindlichkeiten	-441,15
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-28.852,28
	<b>-139.767,03</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>17.245.655,65</b>

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Aktienklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.216.202,95 EUR
Umlaufende Anteile	178.040,875
Anteilwert	91,08 EUR

#### Aktienklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.029.452,70 EUR
Umlaufende Anteile	11.200,000
Anteilwert	91,92 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000ETFL193	Deka Deutsche Börse EUROGOV Germany 3-5 U.ETF	EUR	0	4.160	8.015	98,2960	787.842,44	4,57
DE000ETFL508	Deka MSCI World UCITS ETF	EUR	0	67.525	112.735	20,3060	2.289.196,91	13,27
DE000A0F5UH1	iShares ST.Gl.Sel.Div.100 U.ETF DE	EUR	65.855	0	72.045	21,2450	1.530.596,03	8,88
							<b>4.607.635,38</b>	<b>26,72</b>
<b>Irland</b>								
IE00B0M62Q58	iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	0	31.540	27.035	42,2150	1.141.282,53	6,62
IE00B3T9LM79	SPDR Bloom.Bar.EO Cor.Bd U.ETF	EUR	0	13.735	16.265	59,7080	971.150,62	5,63
IE00BZ163G84	Vanguard EUR Corp.Bond U.ETF	EUR	0	30.475	49.795	54,3260	2.705.163,17	15,69
							<b>4.817.596,32</b>	<b>27,94</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1931974692	Amundi Index Solu.-A.PRIME GL.	EUR	18.000	0	18.000	20,1300	362.340,00	2,10
LU1650488494	MUL-LYX.EO Gov.Bd 3-5Y(DR) U.E.	EUR	0	11.540	11.760	155,9700	1.834.207,20	10,64
LU0340285161	UBS-ETF-UBS-ETF MSCI Wld U.ETF	EUR	0	6.200	9.820	198,6550	1.950.792,10	11,31
LU0690964092	Xtrackers II Global Gov.Bond	EUR	0	4.845	6.200	227,4300	1.410.066,00	8,18
LU0292096186	Xtr.Stoxx Gbl Sel.Div.100 Swap	EUR	65.855	0	75.935	21,9950	1.670.190,33	9,68
							<b>7.227.595,63</b>	<b>41,91</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							<b>16.652.827,33</b>	<b>96,57</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>16.652.827,33</b>	<b>96,57</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2020			14	6	8		-7.399,62	-0,04
CBT 2YR US T-Bond Future Dezember 2020			20	10	10		-536,20	0,00
							<b>-7.935,82</b>	<b>-0,04</b>
<b>Long-Positionen</b>							<b>-7.935,82</b>	<b>-0,04</b>
<b>Short-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
MSCI World Net EUR Index Future Dezember 2020			53	128	-75		60.975,00	0,35
							<b>60.975,00</b>	<b>0,35</b>
<b>Short-Positionen</b>							<b>60.975,00</b>	<b>0,35</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>53.039,18</b>	<b>0,31</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>							<b>672.802,25</b>	<b>3,90</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-133.013,11</b>	<b>-0,78</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>17.245.655,65</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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio System Global

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2020	8	949.939,95	5,51
CBT 2YR US T-Bond Future Dezember 2020	10	1.894.678,71	10,99
		<b>2.844.618,66</b>	<b>16,50</b>
<b>Long-Positionen</b>			
		<b>2.844.618,66</b>	<b>16,50</b>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
MSCI World Net EUR Index Future Dezember 2020	-75	-2.258.625,00	-13,10
		<b>-2.258.625,00</b>	<b>-13,10</b>
<b>Short-Positionen</b>			
		<b>-2.258.625,00</b>	<b>-13,10</b>
<b>Terminkontrakte</b>			
		<b>585.993,66</b>	<b>3,40</b>

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

# WALSER Portfolio

## WALSER Portfolio System Global

### Zu- und Abgänge vom 1. Mai 2020 bis 31. Oktober 2020

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>			
DE0001102309	1,500 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	3.600.000	3.600.000
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	MSCI World Net EUR Index Future Juni 2020	300	0
	MSCI World Net EUR Index Future September 2020	265	265
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Future Juni 2020	0	18
	CBT 10YR US T-Bond Future September 2020	18	18
	CBT 2YR US T-Bond Future Juni 2020	0	22
	CBT 2YR US T-Bond Future September 2020	22	22

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2020 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1656
-----------	-----	---	--------

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2020

### 1.) ALLGEMEINES

Die WALSER Portfolio SICAV („Investmentgesellschaft“) wurde auf Initiative der Walser Privatbank AG gegründet und wird von der IPConcept (Luxemburg) 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 eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg. Sie wurde am 12. Dezember 2000 auf unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds gegründet. Ihre Satzung wurde erstmals 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 Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt. Änderungen der Satzung der Investmentgesellschaft traten letztmalig zum 27. Dezember 2019 in Kraft und wurden im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 79 320 eingetragen.

Die WALSER Portfolio SICAV 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 des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-82 183 eingetragen.

### 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## 3.) BESTEUERUNG

### Besteuerung der Investmentgesellschaft und ihrer Teilfonds

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. *“taxe d’abonnement“* in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte *“taxe d’abonnement“* von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. 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. Eine Befreiung von der *“taxe d’abonnement“* findet u.a. Anwendung, soweit das Teilfondsvermögen oder der Teil eines Teilfondsvermögens in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *“taxe d’abonnement“* unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen die Teilfondsvermögen angelegt sind, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

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

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren, und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxembourg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren.

## 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 Aktien Europa	R	LU0121929912	ausschüttend
WALSER Portfolio Aktien Europa	I	LU1326470892	ausschüttend
WALSER Portfolio Aktien USA	R	LU0121930688	ausschüttend
WALSER Portfolio Aktien USA	I	LU1114804864	ausschüttend
WALSER Portfolio German Select	R	LU0181454132	ausschüttend
WALSER Portfolio German Select	I	LU1114809236	ausschüttend
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	R	LU0572807518	ausschüttend
WALSER Portfolio Emerging Markets Select	I	LU1328128456	ausschüttend
WALSER Portfolio System Global	R	LU1559531956	ausschüttend
WALSER Portfolio System Global	I	LU1730850952	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 BERICHTSZEITRAUM

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus COVID-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde COVID-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorausszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

Mit Wirkung zum 30. Juni 2020 wurde der Verkaufsprospekt geändert, folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Anpassung des Level of Leverage im Teilfonds WALSER Portfolio System Global
- Redaktionelle Anpassungen

Darüber hinaus ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

## 7.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum gaben es keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

## 8.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES JEWEILIGEN TEILFONDS

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

## 9.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobil arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK S.A. stimmt sich täglich über die aktuelle Faktenlage mit ihren Tochtergesellschaften, wie der IPConcept (Luxemburg) S.A., ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit den Unternehmen der DZ BANK Gruppe. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.

## 10.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

# WALSER Portfolio

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

### INVESTMENTGESELLSCHAFT

Gesellschaftssitz

### VERWALTUNGSRAT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Verwaltungsratsmitglieder

### ABSCHLUSSPRÜFER DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

### VERWALTUNGSGESELLSCHAFT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

### VORSTAND DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT (LEITUNGSORGAN)

Vorsitzender des Vorstands

Vorstandsmitglieder

### AUFSICHTSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Vorsitzender des Aufsichtsrats

Aufsichtsratsmitglieder

### 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

Martin Stoffl

*Leiter Vermögensmanagement*

Walser Privatbank AG

Walserstraße 61

A-6991 Riezlern

Peter Stumpe

*Leiter Marketing und Produktmanagement*

Walser Privatbank AG

Walserstraße 61

A-6991 Riezlern

Felix Graf von Hardenberg

*Generalbevollmächtigter*

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen, Luxemburg

### KPMG Luxembourg, Société coopérative

39, Avenue John F. Kennedy

L-1855 Luxembourg

### IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen, Luxemburg

Marco Onischschenko

Marco Kops

Silvia Mayers

Nikolaus Rummler

Dr. Frank Müller

*Mitglied des Vorstandes*

DZ PRIVATBANK S.A.

Bernhard Singer

Klaus-Peter Bräuer

# WALSER Portfolio

## **ABSCHLUSSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT**

**Ernst & Young S.A.**  
35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

## **VERWAHRSTELLE**

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

## **ZENTRALVERWALTUNGSSTELLE**

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

## **REGISTER- UND TRANSFERSTELLE**

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

## **FONDSMANAGER**

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

## **ZAHLSTELLEN**

Großherzogtum Luxemburg

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

Österreich

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

## **INFORMATIONSTELLE**

Bundesrepublik Deutschland

**Walser Privatbank AG**  
Niederlassung Düsseldorf  
Benrather Straße 11  
D-40213 Düsseldorf

